

La gouvernance est importante : Évaluation de la durabilité des titres de créance des marchés émergents

Auteurs

Vishal Hindocha
Chef mondial de
la stratégie de gestion durable

Mahesh Jayakumar
Analyste de recherche
sur les titres à revenu fixe



Pour écouter
toute la conversation.

Il est essentiel de comprendre l'importance financière des facteurs de durabilité

De l'avis de M. Jayakumar, la compréhension de l'incidence des facteurs de risque liés à la durabilité sur le profil de rendement est la question fondamentale. MFS^{MD} adopte une approche d'intégration plutôt qu'une approche d'exclusion, ce qui signifie que nous n'avons pas tendance à punir un pays ou une société en particulier en excluant ses obligations de nos portefeuilles parce qu'elles sont associées à un secteur ou à une controverse en particulier. Nous évaluons plutôt la durabilité dans le contexte de l'importance financière : Ce facteur sera-t-il important sur le plan financier et nuira-t-il aux rendements ?

Pour les titres de créance des marchés émergents, il s'agit de la même application fondamentale que les autres catégories d'actif pour l'intégration des facteurs de durabilité dans l'analyse des placements. Toutefois, il existe divers facteurs dont la pondération est différente pour chaque catégorie d'actif ou région, selon ce qui est le plus important sur le plan financier.

Le facteur de gouvernance est le plus important pour les marchés émergents

L'importance des facteurs de gouvernance du côté des sociétés est bien comprise. Par exemple, s'agit-il d'une bonne équipe de direction ? Y a-t-il un conseil d'administration indépendant qui supervise l'équipe de direction en ce qui a trait à l'exécution de la politique et de la stratégie ? Pour les obligations souveraines, M. Jayakumar applique le même processus de réflexion pour évaluer la qualité de la gouvernance d'un pays. Par exemple, y a-t-il un gouvernement stable en place pour créer les conditions économiques propices à la croissance dans un pays ? Existe-t-il une règle de droit, des tribunaux et des juridictions pour adopter des lois ? Quel est le niveau de corruption ?

Ce type de facteurs de gouvernance importants alimente les rendements des marchés émergents. De solides facteurs de gouvernance, comme la stabilité gouvernementale, permettent à la population de contribuer, de mener une vie saine et de prospérer. En fin de compte, cela nous amène à ce que nous, les investisseurs, recherchons dans les titres de créance souverains des marchés émergents, soit la croissance, le développement et le rendement des placements. Sans les conditions nécessaires à la stabilité et à la croissance, M. Jayakumar estime qu'il est difficile d'évaluer les facteurs sociaux comme l'accès à l'éducation, aux soins de santé et aux infrastructures technologiques. De plus en plus, il estime que les facteurs environnementaux jouent un rôle plus important, car de nombreux pays émergents dépendent des produits de base (minéraux, pétrole, gaz) pour leurs exportations afin de financer leurs budgets ou du point de vue du risque physique, car ces pays sont exposés à des phénomènes météorologiques extrêmes.

Les facteurs de rendement diffèrent dans les marchés émergents par rapport aux marchés développés

M. Jayakumar souligne que les analystes de MFS ont testé empiriquement les facteurs des écarts et, par conséquent, les rendements. L'analyse a montré que les facteurs de gouvernance étaient les principaux moteurs des écarts de taux des titres de créance des marchés émergents, étant donné que les mauvaises nouvelles provoquent rapidement une explosion des écarts de taux et une chute des prix des obligations. Le deuxième pilier qui alimente les écarts est celui des facteurs sociaux et de la stabilité sociale, les facteurs environnementaux étant les moins corrélés en ce qui a trait au mouvement des écarts.



Nous nous réjouissons de pouvoir discuter avec vous des thèmes clés liés au développement durable. Veuillez communiquer avec allangles@mfs.com et nous serons heureux de vous aider.

Selon M. Jayakumar, la grande différence entre les marchés émergents et les marchés développés réside dans l'importance de ces facteurs. Tous les titres souverains ont besoin que l'État assure une bonne gouvernance et une stabilité sociale et sont exposés au risque de transition ou au risque physique. La bonne gouvernance est tenue pour acquise dans les pays du G7 ou du G10 à l'échelle mondiale, car ils ont généralement des systèmes politiques stables, de sorte que les investisseurs ont tendance à se concentrer sur les facteurs sociaux et environnementaux. Les marchés émergents sont à un stade de développement inférieur, de sorte qu'une bonne gouvernance et des facteurs sociaux représentent une menace existentielle pour eux par rapport aux marchés développés.

Approche de MFS – Stratégie axée sur les obligations de marchés émergents selon le règlement SFDR

Un défi pour les investisseurs est de trouver des façons d'améliorer la transparence, la production de rapports ou la communication de l'information aux clients. La législation européenne intitulée Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) représente un volet du pacte vert de l'UE. Le SFDR aide à étiqueter les fonds d'investissement en fonction de leurs niveaux de durabilité – Article 6, Article 8 ou Article 9. Fondamentalement, le SFDR vise à fournir aux clients des renseignements utiles et de grande qualité afin qu'ils puissent évaluer si les investisseurs font réellement ce qu'ils prétendent.

Les stratégies d'obligations de marchés émergents MFS seront classées dans l'Article 8, qui devrait entrer en vigueur le 28 août 2023. SFDR n'incite pas MFS à revoir soudainement sa façon d'investir de l'argent ou de penser à la gestion active. Pour ces stratégies, l'équipe de placement a décidé de montrer que les fonds parviennent à intégrer des facteurs de durabilité en mesurant les pays dont les obligations sont détenues dans les portefeuilles en fonction d'une combinaison de facteurs de gouvernance et de facteurs sociaux. M. Jayakumar explique que MFS l'a fait parce qu'une bonne gouvernance favorise de bons facteurs sociaux; ces deux volets sont interdépendants et interverrouillés. Nous avons donc décidé de présenter le profil de gouvernance des différents pays composant notre portefeuille ainsi que le profil social, surtout en ce qui a trait aux aspects sociaux les plus fondamentaux, soit la santé et l'éducation, qui sont des exigences de développement.

Les points de vue exprimés sont ceux du ou des auteurs et peuvent changer sans préavis.

MFS peut tenir compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans son analyse fondamentale des placements parallèlement à des facteurs économiques plus traditionnels lorsque, de l'avis de MFS, les facteurs ESG pourraient avoir une incidence importante sur la valeur économique d'un émetteur. La mesure dans laquelle les facteurs ESG sont pris en compte et leur incidence sur le rendement dépendent d'un certain nombre de variables, comme la stratégie de placement, les types de catégories d'actifs, les expositions régionales et géographiques, ainsi que le point de vue et l'analyse d'un professionnel des placements à l'égard d'un enjeu ESG particulier. À eux seuls, les facteurs ESG ne justifient pas les décisions de placement. MFS peut intégrer les facteurs ESG à ses activités de mobilisation lorsqu'elle s'entretient avec les émetteurs, mais ces activités de mobilisation n'entraînent pas nécessairement des changements aux pratiques ESG de l'émetteur.

Les points de vue exprimés sont ceux de MFS et peuvent changer sans préavis. Ils sont fournis à titre indicatif seulement et ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat d'un titre, une sollicitation ou un conseil en placement. Les prévisions ne sont pas garanties.

Sauf indication contraire, les logos ainsi que les noms des produits et services sont des marques de commerce de MFS^{MD} et de ses sociétés affiliées, qui peuvent être déposées dans certains pays.

Distribué par : **États-Unis** – MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFSI »), MFS Investment Management et MFS Fund Distributors, Inc.; **Amérique latine** – MFS International Ltd.; **Canada** – MFS Gestion de Placements Canada Limitée. Aucune commission des valeurs mobilières ni aucun organisme de réglementation analogue au Canada n'ont passé en revue le présent document. **Note à l'intention des lecteurs du Royaume-Uni et de la Suisse** : Publié au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (UK) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 03062718, dont les activités de placement sont autorisées et réglementées par la UK Financial Conduct Authority. Le siège social de MIL UK, filiale indirecte de MFS^{MD}, se trouve au One Carter Lane, Londres (EC4V 5ER), au Royaume-Uni. **Note à l'intention des lecteurs européens (hors Royaume-Uni et Suisse)** : Publié en Europe par MFS Investment Management (Lux) s. à r. l. (MFS Lux) – société autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg – les deux offrent des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels. Le siège social se situe au S.à r.l. 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document est réservé aux investisseurs professionnels (dans la mesure où les organismes de réglementation locaux le permettent). On ne doit pas s'y fier et il ne doit pas être distribué si cela contrevient à la réglementation locale; **Singapour** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australie/Nouvelle-Zélande** – MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient le permis numéro 485343 pour la prestation de services financiers en Australie. MFS Australia est régie par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), société privée à responsabilité limitée inscrite auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») et réglementée par celle-ci. MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de négociation de titres et de gestion d'actifs, et peut fournir certains services de placement à des « investisseurs professionnels » au sens de la *Securities and Futures Ordinance* (« SFO »); **Pour les investisseurs professionnels en Chine** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une entreprise chinoise à responsabilité limitée réglementée pour fournir des services-conseils en gestion financière; **Japon** – MFS Investment Management K.K. est inscrite à titre d'opérateur d'instruments financiers, Kanto Local Finance Bureau (FIBO) No. 312, membre de l'Investment Trust Association du Japon et de la Japan Investment Advisers Association. Comme les frais assumés par les investisseurs varient selon les circonstances (produits, services, période de placement, conditions du marché, etc.), le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être indiqués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations de marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Avant de faire des placements, les investisseurs devraient obtenir et lire attentivement le prospectus et les documents indiqués dans l'article 37-3 de la *Financial Instruments and Exchange Act*.