

**Mardi 5 octobre 2021**

Voici le balado Gestion privé avec Gestion privée Manuvie.

## Participants conférenciers

### **Leslie Brophy**

*Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventes*

### **David Ung**

*Analyste, ESG (facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance)*

### **Steve Belisle**

*Directeur général et gestionnaire de portefeuille principal de l'équipe Gestion des actions fondamentales, tous deux de Gestion de placements Manuvie*

## Présentation

### **Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventes**

Bonjour à tous et à toutes, et bienvenue à notre conférence virtuelle d'aujourd'hui au sujet du phénomène ESG et l'incidence des facteurs ESG sur la gestion des placements. Je m'appelle Leslie Brophy et je suis chef placement et chef ventes chez Gestion Privée Manuvie. Pour ceux qui ne savent pas comment Gestion Privée Manuvie traite les facteurs ESG, soit environnementaux, sociaux et de gouvernance dans notre service de gestion discrétionnaire de placements, sachez que nous sommes en train de publier notre carte sur le ESG où vous pouvez suivre notre trajet vers cette philosophie d'investissement. Comme vous le savez déjà, Gestion Privée Manuvie offre des services de gestion discrétionnaire de placements en utilisant la même approche que celle de Manuvie pour ses propres fonds. Nous travaillons en partenariat avec la Banque Manuvie pour offrir des services bancaires privés, et nous venons d'engager une spécialiste en planification fiscale et successorale pour répondre aux exigences bien particulières des clients fortunés. Nous proposons des solutions très différenciées dans le domaine d'expertise, c'est-à-dire titres à revenus fixes, actions, placements non-traditionnels et solutions multi actives que nous complétons au moyen d'un réseau de gestionnaires d'actifs spécialisés affiliés et non-affiliés du monde entier. Si vous cherchez des services de consultation en placements personnalisés pour atteindre vos objectifs financiers et ceux de votre famille, n'hésitez pas de vous adresser à nous. Au nom de Gestion Privée Manuvie, je suis ravie aujourd'hui de souhaiter la bienvenue à notre collègue de gestion de placement Manuvie, David Ung, qui fait partie de l'équipe recherche et intégration des facteurs ESG Canada, et Steve Belisle qui fait partie de l'équipe action fondamentale canadienne. David et Steve

vont nous aider à comprendre ce phénomène de l'ESG et l'incidence des facteurs ESG sur la gestion du placement, surtout dans les actions canadiennes. David, je vais commencer avec toi. D'où vient ce phénomène de l'ESG et quelle est l'importance de ces facteurs pour nous, les investisseurs ?

### **David Ung, Analyste, ESG (facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance)**

Merci beaucoup Leslie, c'est une excellente question puis je voulais juste dire un bonjour à tout le monde qui est dans l'appel, ça me fait un grand plaisir d'être parmi vous pour parler d'un sujet qui me passionne beaucoup, l'investissement responsable, et bien sûr, le phénomène de l'ESG comme Leslie vient de mentionner. Donc le phénomène de l'intégration ESG, c'est-à-dire de l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance, bien ça provient, premièrement d'un nom plus large qui est celui de l'investissement responsable. Le moment de l'investissement responsable n'est pas un nouveau phénomène en soi, on peut remonter jusqu'aux années 20 avec la création des premiers fonds d'investissements éthiques, où on les connaît aujourd'hui sous l'appellation des fonds d'investissements socialement responsables, et qui sont basés majoritairement sur l'exclusion des entreprises impliquées dans les enjeux controversés comme, par exemple, l'alcool, le tabac, l'armement et bien d'autres. Mais plus récemment, plus d'investisseurs ont pris conscience que l'investissement responsable peut aller bien au-delà d'une simple exclusion de ces entreprises, c'est-à-dire qu'il est possible d'intégrer, en fait, ces enjeux ESG dans leur processus d'investissement de manière beaucoup plus formelle. Et puis l'intégration des facteurs ESG est d'une grande importance pour les investisseurs puisque cela apporte de nouvelles perspectives quand vient le temps d'analyser, en fait, la valorisation d'une entreprise, par exemple. Les investisseurs réalisent qu'il existe des risques et des opportunités liés aux enjeux ESG pour toute entreprise, peu importe leur taille, peu importe leur secteur d'activité, et que ces enjeux peuvent avoir un impact sur la projection, par exemple, des flux monétaires ou la profitabilité d'une entreprise. Donc, pour donner deux exemples rapides, Leslie, on va prendre par exemple une compagnie de la mode, bien on peut penser aux risques et aux opportunités liés à la chaîne d'approvisionnement, tandis qu'on va peut-être se focaliser plus sur la gestion des émissions de GES, si on prend une compagnie dans le secteur de l'énergie. J'aimerais quand même clarifier que la prise en compte de ces enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance n'est pas nécessairement nouveau pour certains investisseurs, mais c'est simplement que ce processus s'est formalisé de plus en plus dans les dernières années avec plus de structure et plus de rigueur dans son approche. Tangiblement chez Gestion de placements Manuvie, que ce soit des outils développés à l'interne ou des outils développés par nos fournisseurs de service, bien on a différentes méthodologies, différents

outils aujourd'hui pour évaluer la performance ESG des entreprises dans lequel on investit, que ce soit au niveau qualitatif ou quantitatif, et ça ça vient vraiment nous permettre par la suite de faire un lien entre la performance ESG et la valorisation d'une entreprise, et on constate que plus les investisseurs utilisent ces outils, plus ils trouvent ça important pour leur processus d'investissement. Donc j'espère que j'ai répondu à ta première question, Leslie.

---

**Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventés**

Bien sûr, David, merci. Oui, c'est vrai, c'est tout un thème qui est en train d'évoluer de plus en plus, surtout avec l'intégration des enjeux ESG dans des processus d'investissement. Alors, ça fait des années qu'on parle des investissements socialement responsables. D'après toi, David, qu'est-ce qui a changé dans ce domaine pour donner naissance à cette philosophie de l'ESG? Est-ce que l'ESG va rester parmi nous pour longtemps, ou est-ce simplement un effet de mode passager?

---

**David Ung, Analyste, ESG (facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance)**

Très bonne question, Leslie. C'est le type de question qu'on pourrait en jaser pendant des heures, ça c'est sûr, mais je vais essayer de répondre ça de manière simple. Je vais répondre à la deuxième question. C'est qu'à mon avis, l'ESG va rester parmi nous pendant bien longtemps pour plusieurs raisons. Premièrement, je dirais qu'on a eu de plus en plus d'études dans les dernières années qui ont porté sur la matérialité des enjeux ESG, c'est-à-dire que ces enjeux ESG peuvent réellement avoir un impact financier, que ce soit négatif ou positif, sur la valorisation d'une entreprise comme j'ai expliqué un peu plus tôt. Puis d'ailleurs, bien y'a eu de plus en plus de recherches qui ont démontré qu'il était possible de générer, dans le fond, de meilleurs rendements ajustés au risque bien sûr, en prenant en compte des enjeux ESG dans les décisions d'investissement. Donc, il est évident, Leslie, puis quand on parle de meilleurs rendements potentiels, les investisseurs vont pas laisser échapper de telles opportunités, puis ils vont porter une grande attention à ces recherches. Mais les rendements potentiels ne sont plus une des raisons principales qui expliquent l'effervescence autour d'intégration ESG, à mon avis. On peut penser à la pression venant de plusieurs parties prenantes, c'est-à-dire les clients, les gouvernements, les médias, les ONG, les régulateurs, les actionnaires, puis là j'en passe bien d'autres. Mais pour te donner quelques exemples, si on prend vos clients, autant au niveau des particuliers que du côté institutionnel, bien on voit de plus en plus un désir grandissant chez eux pour s'assurer que leurs placements soient alignés avec leurs valeurs, par exemple. Y'a eu un sondage récemment par l'Association pour l'investissement responsable du Canada, le AIR, ou en anglais le RIA, qui démontre que

plus de 72 % des répondants, là ils ont fait un échantillon sur mille investissements individuels, sont intéressés par l'investissement responsable, et 75 % des répondants aimeraient que leurs conseillers les informent sur les investissements responsables qui correspondent à leurs valeurs, puis ce chiffre va monter encore plus haut à 83 %, si on prend chez les jeunes professionnels, et là on parle autour de 18 à 34 ans. Au niveau institutionnel, y'a plusieurs raisons pourquoi ils sont intéressés, mais une des raisons qu'on observe de plus en plus c'est qu'ils ont compris, qu'en fait, ils ont une obligation fiduciaire par rapport à intégrer les facteurs ESG dans leur processus d'investissement et de ne pas le faire, en fait, ce serait aller à l'encontre de leurs responsabilités envers leurs bénéficiaires. Donc dès que ça c'est venu en marche, les institutions ont vraiment changé de cap, et ils ont commencé à s'intéresser aussi à l'investissement responsable. On a parlé de nos clients, mais on peut parler des clients des entreprises dans lequel nous investissons. Donc on voit que les consommateurs sont de plus en plus conscientisés dans les produits qu'ils consomment, ils vont chercher les produits alternatifs qui sont peut-être plus alignés vers un monde qu'on appelle plus durable. On peut penser aux véhicules électriques, donc qui prennent de plus en plus de parts de marché. On peut penser à la manière qu'on consomme à l'épicerie, ou simplement dans la manière qu'on s'habille en pensant d'où viennent le matériel qui est utilisé pour nos vêtements. Y'a aussi un autre point, l'urgence climatique. Je pense qu'on est de plus en plus conscient, mais pas seulement nous, les gouvernements aussi, donc on les a vus, ils prennent de plus en plus d'engagement sur la réduction des gaz à effet de serre ou à instaurer, par exemple, une taxe carbone qui a vraiment un impact énorme au niveau des marchés financiers. On peut penser au retour des États-Unis, tout récemment dans l'Accord de Paris suite à l'élection de Biden, des engagements vers la carboneutralité d'ici 2050 ou 2060, on parle d'autour de 137 pays, incluant le Canada, et on a vu tout récemment le support des pays au G7 à l'idée d'obliger les entreprises à divulguer de l'information sur leurs risques climatiques. Sinon, c'est évident avec les progrès technologiques des dernières années, la rapidité à laquelle l'information est partagée amène de plus en plus un rôle important des médias, des ONG, donc on est capable de capter plus vite les controverses et d'être au courant de ces controverses liées aux enjeux ESG sur la place publique, et puis, bien sûr, ça ça amène aussi plus, je dirais, de focus de nos régulateurs et des régulateurs au niveau des marchés financiers ou gouvernementaux sur les risques de green washing, ou ce qu'on appelle en français « dépôt blanchiment ». Donc ces pressions ne se limitent pas juste aux parties prenantes externes, comme on vient de les mentionner, mais on peut penser aussi aux actionnaires dans la manière qu'ils dialoguent constamment les entreprises. On a vu dans la dernière semaine les actionnaires qui sont même votés dans les assemblées annuelles pour le remplacement de certains membres de conseils d'administration des entreprises juste sur la base des changements climatiques ou des enjeux ESG. Donc en résumé, je reviens là-dessus, Leslie,

parce que justement on pourrait en parler pendant des heures. C'est qu'il y'a beaucoup de facteurs, à mon avis, qui incitent les investisseurs à se pencher ou à continuer l'intégration ESG dans leur processus d'investissement parce qu'on comprend de plus en plus qu'un modèle d'affaire durable à travers le temps n'est pas réaliste sans la prise en considération des enjeux ESG, puis cela est vrai autant pour les investisseurs que pour les entreprises, puis on voit de plus en plus la compétition qui embarque, qui est de plus en plus grandissante.

---

**Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventés**

Bien sûr. Alors ça a un impact un peu partout, il me semble, pas sur la vie personnelle de chacun, mais aussi chez les investisseurs, chez les entreprises et puis jusqu'à le gouvernement, même. Alors, Steve, qu'est-ce qui a changé au sein de votre équipe et au niveau de la stratégie d'investissement depuis l'engagement de la part de Gestion de placements Manuvie envers les facteurs ESG ?

---

**Steve Belisle, directeur général et gestionnaire de portefeuille principal de l'équipe Gestion des actions fondamentales, tous deux de Gestion de placements Manuvie**

Bien je pense que David a parlé de prise de conscience et, effectivement, nos clients et les consultants ont vraiment eu une prise de conscience à vouloir voir est-ce que mon gestionnaire fait un bon travail au niveau de son analyse ESG ? Je pense que ce que beaucoup se sont rendus compte c'est que l'application de cette analyse-là était plutôt inégale, donc c'est devenu un facteur très important lorsqu'on évalue un gestionnaire de voir si son approche ESG est convenable et rigoureuse. Et d'un autre côté, Manuvie a vraiment pris les devants au niveau de l'ESG y'a déjà beaucoup plus années en dédiant beaucoup d'investissements et de ressources à vraiment bâtir cette capacité-là. On parle, par exemple, d'une équipe de 25 personnes à temps plein qui aident des gestionnaires comme moi à faire une analyse plus détaillée et plus en profondeur. C'est des ressources qui sont vraiment inégalées dans notre industrie, et d'ailleurs, notre équipe ESG est vraiment reconnue, pas juste pour la quantité, mais pour la qualité aussi. Je pense notamment au PRI qui est un organisme affilié à l'ONU qui chapeaute l'investissement responsable au niveau mondial qui a nommé Manuvie dans son groupe de leaders en 2020 pour ce qui est des changements climatiques. Y'a seulement quelques compagnies dans le monde et on fait partie de ce groupe-là et on est les seuls au Canada de l'avoir obtenu, donc ça démontre vraiment une reconnaissance externe de la qualité des ressources de Manuvie là-dedans. On a vraiment accès aux meilleures sources de données de tierces parties, que ce soit MSCI, Sustained Analytics, SMP, etc., mais avec nos ressources, on est aussi capable de faire notre propre

cueillette de données, nos propres recherches et analyses pour obtenir vraiment une analyse indépendante qui est très approfondie qui nous permet d'avoir un regard différent sur la situation pour chaque compagnie. Et aux finales ce que ça nous permet de faire c'est de faire en sorte que tous les fonds qui sont gérés par mon équipe, dont ceux qui sont sur notre plateforme, ont une intégration ESG vraiment complète et rigoureuse. C'est vraiment intégré à notre processus, ça fait partie de notre façon de regarder le marché.

---

**Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventés**

Oui, merci Steve. C'est vrai que nous, chez Gestion Privée Manuvie, on commence à avoir de plus en plus de questions de nos clients sur comment gérons-nous les facteurs ESG avec la plateforme que nous avons. Alors on va parler de ça un peu plus tard, mais maintenant, David, pour les investisseurs professionnels, comme Gestion Privée Manuvie, selon ton expérience dans le domaine de l'ESG, quel est un bon point de départ pour établir une stratégie ESG ? À ton avis, à quoi sert les principes for responsible investment de quoi Steve vient de parler et comment est-ce qu'ils sont devenus si importants ?

---

**David Ung, Analyste, ESG (facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance)**

Merci beaucoup, Leslie pour ta question. Un bon point de départ, à mon avis, c'est vraiment ça passe vraiment par l'éducation. Donc que ce soit à l'interne de l'entreprise, dont on travaille, à travers des événements comme aujourd'hui, des webinaires ou par l'obtention par exemple d'une certification. Je pense entre autres à la certification offerte par l'Association en investissements responsables, que j'ai mentionné un peu plus tôt, l'AIR, ou du RIA en anglais du Canada pour les investisseurs professionnels ou à la certification de SASB, qui se focalise plus sur l'intégration ESG en soi. Mais plus récemment, on a vu, on a même observé la naissance d'un nouveau certificat spécifiquement à son intégration ESG offert par le CFA. Donc ça démontre à quel point y'a beaucoup d'éducation à faire, mais les ressources sont disponibles pour les investisseurs professionnels, puis je pense que c'est un bon point de départ. À ce moment-là qu'on a vraiment une bonne base des différents concepts des investissements responsables parce que, bien sûr, c'est un concept qui est vague, mais quand on rentre dans les détails, y'a quand même beaucoup de nuances. Bien là les investisseurs sont mieux outillés pour non seulement parler avec leurs clients, et à ce moment-là déterminer leurs valeurs, déterminer leurs objectifs, mais aussi définir une stratégie ESG qui va leur convenir, mais aussi bien réaliser, en fait, justement les différents produits qui sont sur le marché et vraiment l'engagement des gestionnaires de portefeuilles, puis comprendre les petites nuances à ce niveau-là. Donc je pense ça passe

un, par l'éducation, et plus on est éduqué, plus on est capable à ce moment-là de déterminer les nuances puis de trouver vraiment la crème de la crème quand on cherche le meilleur produit pour notre client. Pour revenir au PRI, donc l'acronyme justement comme Steve en faisait mention, Principle for Responsible Investment, on parle d'un réseau qui a été commencé ici par un Kofi Annan de l'ONU en 2004 qui a envoyé un message aux PDG des entreprises pour parler de ESG et l'importance de divulguer de plus en plus d'informations, puis là aujourd'hui on arrive en 2021, on est plus de 4 000 investisseurs institutionnels qui ont signé, en fait, le PRI et qui veillent à ce que les critères ESG soient pris en compte dans leur processus d'investissement. Donc c'est quand même un processus rigoureux. Les investisseurs, qui sont signataires des pays, doivent répondre à des exigences annuelles en matière d'investissements responsables et d'intégration ESG. D'ailleurs, sur le site des PRI, on peut voir une partie des réponses données des investisseurs qui ont signé aux PRI par rapport à beaucoup de questions assez techniques à ce moment-là. Donc adhérer aux PRI c'est clairement beaucoup de travail pour une organisation, mais c'est aussi un excellent moyen pour démontrer un engagement sérieux d'une organisation envers les meilleures pratiques en investissements responsables, puis je dirais que je suis fier de faire partie d'une équipe chez Gestion de placements Manuvie qui a signé depuis déjà 2015, on parle de déjà six ans, en fait, les engagements PRI et qu'on a été reconnu aussi par nos efforts, comme Steve a mentionné un peu plus tôt. Donc quand vient le temps de regarder justement les différents produits, c'est important de voir si les gestionnaires de portefeuilles font partie d'une organisation qui ont signé les PRI et si oui, peut-être même aller plus en détail pour voir s'ils sont vraiment rigoureux dans le processus. Enfin, je voulais quand même venir là-dessus, pour ceux qui débutent, ceux qui commencent leur, comme on dit leur ESG join me en anglais ou leur processus en intégration ESG, y'a beaucoup de ressources importantes sur le site web des PRI qu'on peut consulter puis ça parle pas juste au niveau des actions, mais de tous les types de classes d'actifs. Donc vraiment j'encourage notre auditoire à visiter le site web des PRI, puis notre site web bien sûr chez Manuvie.

---

**Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventes**

Excellent, David. Alors ça fait un moment que maintenant chez Gestion Privée Manuvie on est en train de regarder et de suivre les principes qui sont dans le Principles for Responsible Investment. En fait, je suis pas sûre si tu es au courant, mais chez Gestion Privée Manuvie, nous avons fait pas mal de recherches sur la philosophie de l'ESG dernièrement, et surtout depuis le début de l'année. Comme base pour nos recherches et suivant les conseils reçus de la part de Maggie Child, qui chez Manuvie est chef recherche et intégration ESG Canada, nous avons décidé d'utiliser les Principles for Responsible Investment comme notre guide principal pour mieux nous renseigner

de quelle façon et jusqu'à quel point les gestionnaires qui gèrent les actifs dans les portefeuilles discrétionnaires BGPM adhèrent eux aussi aux PRI. Alors nous allons encore une fois au sujet des investissements. Chez Gestion Privée Manuvie, nous avons engagé votre équipe, Steve, pour la gestion des actions canadiennes. En fait, nous utilisons les fonds d'actions fondamentales Manuvie et aussi le CGD, stratégies fondamentales d'actions canadiennes dans les portefeuilles de gestion discrétionnaire. Comment fait l'équipe pour intégrer les facteurs ESG dans les placements, Steve ?

---

**Steve Belisle, directeur général et gestionnaire de portefeuille principal de l'équipe Gestion des actions fondamentales, tous deux de Gestion de placements Manuvie**

Une approche qui est très rigoureuse et structurée où on va vraiment aller identifier tous les risques et opportunités reliés à l'ESG pour chaque entreprise, mais en plus de les identifier, on va faire un effort pour les quantifier, donc on va essayer vraiment de mesurer leur impact potentiel sur les cash flows des entreprises et ultimement sur la valeur intrinsèque de chaque compagnie. Les éléments ESG, que ça soit des risques ou opportunités, sont intégrés à nos scénarios d'évaluation, et ça nous permet vraiment d'avoir une vision plus claire et plus précise des risques de rendements de chaque compagnie. Donc certaines entreprises, par exemple, pourraient offrir un potentiel de rendement intéressant, mais après une analyse ESG une fois qu'on a intégré ces facteurs-là à nos scénarios d'évaluation, on réalise finalement que y'a un potentiel de baisse qui pourrait être très important et ça rend le titre moins attrayant au point où dans certains tests ça nous amène à ne pas investir dans cette compagnie-là. Donc aux finales quand on met ça ensemble ce que ça nous donne c'est vraiment une vision plus précise des entreprises. C'est vraiment de l'information supplémentaire qui une fois intégrée à notre analyse nous permet de bâtir un meilleur portefeuille et de prendre des meilleures décisions de placement.

---

**Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventes**

À mon avis, ça donne une meilleure vision de l'entreprise, en fait, totalement en ce qui concerne les risques et les opportunités pour les investissements et puis aussi pour la stratégie des compagnies pour savoir comment ils s'engagent vers l'environnement ou bien les facteurs sociaux et de gouvernance.

---

**Steve Belisle, directeur général et gestionnaire de portefeuille principal de l'équipe Gestion des actions fondamentales, tous deux de Gestion de placements Manuvie**

Oui, ça nous permet à l'exclure en profondeur et d'aller à plus long terme aussi de s'attarder à d'autre chose que les résultats trimestriels et parfois ça nous amène à nous questionner sur le modèle d'affaire de certaines entreprises et cela a un impact direct sur nos décisions.

---

**Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventas**

Oui, oui, je suis tout à fait d'accord. Et je comprends que Gestion de placements Manuvie, là on parle d'une pratique d'actionariat actif. Est-ce que tu peux nous donner des exemples de cette pratique et aussi nous parler de la valeur du vote par procuration ?

---

**Steve Belisle, directeur général et gestionnaire de portefeuille principal de l'équipe Gestion des actions fondamentales, tous deux de Gestion de placements Manuvie**

Oui. L'actionariat actif c'est un élément très important de l'ESG, donc c'est beau de faire une belle analyse et d'identifier tous ces risques-là, mais aux finales on en reste pas là-dessus, on va aller vraiment plus loin, on va aller tenter d'influencer les entreprises directement. Et en tant que détenteurs de leurs actions, les entreprises, on a une voix directement au conseil d'administration et à la haute direction des compagnies dans lesquelles on investit. Ça commence par vraiment voter de façon très structurée et rigoureuse aux assemblées des actionnaires et d'évaluer chaque proposition dans l'intérêt de nos clients et de vraiment tenter d'amener les entreprises à modifier leurs pratiques pour aller vraiment dans une direction où ils réduisent le risque ESG ou dans d'autres cas où ils vont vraiment mieux saisir les opportunités reliées à l'ESG. On sait que les gens, David en a parlé, les habitudes de consommation changent parce que les gens ont une meilleure conscience sociale, une plus grande conscience environnementale, donc on va changer certaines de nos habitudes et on tente par là d'avoir une influence sur la façon de faire des compagnies, mais les gens réalisent pas qu'à travers leurs placements et leurs épargnes, ils peuvent avoir une voix qui va directement au sommet des compagnies en allant même jusqu'aux conseils d'administration qui eux nomment les dirigeants des compagnies et déterminent la quantité et la structure de leur vulnération. Ils vont approuver le plan stratégique de l'entreprise, etc. Donc faut pas négliger l'impact qu'on peut avoir sur la société à travers justement l'actionariat actif. Puis je pourrais vous donner un exemple auquel on a fait face dans les dernières années qui est une compagnie de logiciels canadienne qui faisait beaucoup d'acquisitions et ce qu'on constatait c'est que le rendement sur le capital investi baissait constamment et ça ça nous suggérait que les acquisitions étaient pas tellement faites de façon disciplinée. On payait probablement des valeurs trop élevées sur ces acquisitions-là. On a identifié le problème, selon nous, c'était un problème de gouvernance et qui était lié à la

façon dont les dirigeants étaient rémunérés qui était basée principalement sur la croissance en dollars absolus des revenus. Et donc c'est facile de faire croître les revenus en faisant plein d'acquisitions, mais ça veut pas dire qu'on crée la richesse pour les actionnaires, et le fait que le rendement sur le capital diminuait, c'était un indicateur que y'avait pas de richesse. Donc on a confronté l'équipe de direction, on a donné notre point de vue et ce qu'on leur a demandé c'est d'inclure le rendement sur le capital investi dans le boni des dirigeants et donc ça leur donnait un incitatif de non seulement le faire baisser, mais préféablement le faire augmenter pour qu'il y ait de la richesse. L'entreprise a pas encore fait ça, mais ce qu'ils ont fait suite à notre rencontre c'est qu'ils ont décidé de l'inclure dans leur rapport financier pour que tous les actionnaires puissent avoir un coup d'œil sur le rendement sur le capital investi, et donc ça amènerait davantage des questions sur ce point-là. Et depuis ce temps-là ce qu'on a constaté c'est que l'entreprise a été beaucoup plus disciplinée dans ses acquisitions et dans son allocation de capital et donc ça semble avoir eu un effet bénéfique sur la compagnie. Et dans cet exemple-là, il a été sujet d'un article en collaboration avec le CFA et le PRI, principes d'investissements responsables, qui ont documenté cette étude de cas-là comme un exemple de meilleure pratique en terme d'intégration ESG et d'engagement avec les compagnies. Au niveau de notre équipe on était très fier que notre façon de faire ait été reconnue par des organismes aussi prestigieux et faut utiliser comme exemple pour apprendre à d'autres comment procéder.

---

**Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventas**

Ça c'est excellent. En fait, vous allez beaucoup plus loin de simplement intégrer les facteurs ESG dans vos analyses, mais aussi vous utilisez l'information que vous prenez de cette analyse pour vraiment faire des interventions ou prendre action comme des actionnaires actionariat très actifs avec les PDG, puis aussi dans les conseils d'administration. Ça c'est vraiment impressionnant. Alors, selon toi, Steve, qu'est-ce que l'intégration des facteurs ESG dans les portefeuilles de placements donne de meilleurs résultats qu'une approche plus traditionnelle ? Je sais que David au début de la conférence il a parlé un peu de ça. Quel est ton avis ?

---

**Steve Belisle, directeur général et gestionnaire de portefeuille principal de l'équipe Gestion des actions fondamentales, tous deux de Gestion de placements Manuvie**

Oui, puis effectivement c'est un mythe. Je pense que plusieurs personnes véhiculent comme quoi un fonds qui prend compte le ESG va sacrifier grandement pour obtenir des meilleurs objectifs au niveau de l'ESG. C'est vraiment pas le cas, en fait c'est plutôt l'inverse. Comme j'ai mentionné quand j'ai expliqué notre processus et

notre façon d'analyser le ESG et de l'intégrer, ça nous donne une vision plus claire et plus précise du profit risque rendement de chaque compagnie. Et donc ça nous permet de bâtir un meilleur portefeuille et donc aux finales, l'impact sur la performance est positif surtout lorsqu'on regarde les rendements ajustés pour le risque. Donc si on ignorais les facteurs ESG puis on avait pas fait cette intégration-là dans le processus, ça serait équivalent à laisser plein d'informations de côté et c'est de l'information qui a beaucoup de valeur et donc ça nous enlèverait un avantage confidentiel sur les marchés financiers. Ça serait vraiment pas optimal donc oui effectivement, un intégral ESG je pense qu'on améliore nos possibilités de rendement.

---

**Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventés**

Je suis d'accord. Et Steve, comment faut-il évaluer si les compagnies sont bien positionnées pour cette transition vers une économie plus propre ? Quelles sont les opportunités à y réfléchir ?

---

**Steve Belisle, directeur général et gestionnaire de portefeuille principal de l'équipe Gestion des actions fondamentales, tous deux de Gestion de placements Manuvie**

Effectivement, les changements climatiques, selon moi, sont l'enjeu ESG qui va être prédominant au cours des dix prochaines années parce qu'on sait que envers l'Accord de Paris on a des objectifs qui vont être de plus en plus sévères d'ici 2030 et ensuite on a une autre tranche qui va aller jusqu'en 2050, mais faut agir vraiment de façon très ambitieuse dès maintenant parce que y'a une certaine urgence à ce niveau-là. Et nous on évalue vraiment le profil climatique de chaque compagnie. Y'a plusieurs choses qu'on regarde, par exemple, combien de tonnes de gaz à effet de serre une compagnie émet par dollar de revenus. Nous autres ça nous permet de voir, est-ce que c'est une compagnie qui est efficace avec ses émissions de gaz à effet de serre. L'autre élément qu'on regarde c'est sur quelle trajectoire ce ratio-là est. Est-ce qu'il est en diminution ou en augmentation et surtout est-ce que la compagnie a un plan robuste pour réduire ses émissions pour être en ligne avec les Accords de Paris ? Et pour nous une des meilleures façons de valider le plan d'une compagnie pour ses émissions de carbone, c'est d'aller auprès d'un organisme encore une fois affilié à l'ONU qui s'appelle le Science Based Target Initiative, et eux de leur côté vont utiliser des modèles climatiques scientifiques pour vraiment valider le plan de l'entreprise et voir s'il est en ligne avec l'Accord de Paris. Donc pour nous c'est un peu comme un saut d'approbation qui nous permet vraiment d'avoir confiance au plan de la compagnie. Évidemment, l'engagement va être utilisé par la suite pour s'assurer que la compagnie rencontre les objectifs qu'elle s'est fixée et qu'elle demeure sur la bonne trajectoire. L'autre élément qu'on va observer c'est est-ce

que l'entreprise a des opportunités, parce qu'on sait qu'il y'a des compagnies qui ont des produits et services qui vont être de plus en plus forte demande pour ce qui est de la lutte aux changements climatiques, que ça soit relié aux véhicules électriques, à l'énergie renouvelable, la gestion de l'eau, etc. Donc on va aller vraiment tenter de voir si y'a des compagnies qui en bénéficient et inclure ça dans nos modèles d'évaluation. Et on va aussi encore beaucoup plus loin, on va utiliser des modèles climatiques pour vraiment évaluer l'impact de chaque compagnie sur le climat dépendamment de la trajectoire de chaque compagnie et ça va même jusqu'à être en mesure à mettre une température sur chaque compagnie. Donc dire telle compagnie est en ligne avec un réchauffement de 2,2 degrés, cette autre compagnie-là est à 1,5, donc ça nous permet vraiment de comparer le niveau de préparation de chaque compagnie pour ce qui est de la transition vers une économie à effet de carbone et ça ça nous permet d'avoir une meilleure vision du risque climatique qu'on prend dans nos portefeuilles au cours des 3, 5, 10 prochaines années et ça ça va être vraiment quelque chose qui va impacter les rendements. Donc je pense que les investisseurs qui négligent cet aspect-là vont en souffrir au cours de la prochaine décennie.

---

**Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventés**

Oui, bien sûr. Non, c'est impressionnant ce qu'on est en train d'apprendre quand on considère les facteurs ESG pour les compagnies émettrices et puis aussi pour les investisseurs qui s'engagent vers la façon d'investir que nous proposons aujourd'hui. Alors, tournons brièvement vers les obligations. Steve et David, est-ce que vous pouvez nous donner une idée de comment les facteurs ESG ont un impact dans ce type de placement ?

---

**David Ung, Analyste, ESG (facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance)**

Peut-être commencer, puis j'inviterais Steve à donner son point de vue par la suite. J'aimerais quand même commencer par indiquer qu'une intégration ESG est tout aussi pertinente pour les revenus fixes que pour les actions. Steve vient de nous parler de comment l'intègre ESG qui commence ça évolue constamment. On voit une très poussée analyse aujourd'hui. Bien c'est la même chose pour les revenus fixes. Ça peut continuer à évoluer. Ils ont beaucoup de ressources justement sur le site des PRI à cet égard, et puis moi j'ai un rôle où je suis vraiment bien positionné. J'aide autant les équipes au niveau actions que revenus fixes. C'est pas rare de les voir collaborer aussi pour comprendre comment on peut évoluer dans cette intégration ESG ensemble et de même parfois parce que les dialogues et les entreprises ensemble à ce niveau-là pour amener ces entreprises-là à évoluer également. Et puis on disait que c'était incroyable l'évolution de ce qu'on voit chez les

investisseurs, mais c'est la même chose au niveau des entreprises à ce niveau-là. Donc pour revenir à la question qui est au niveau des obligations, pourquoi c'est pertinent ? Bien, si on prend les obligations d'entreprises, bien c'est sûr que l'intégration des enjeux ESG devient très utile afin d'évaluer dans le fond le niveau de risque de ces entreprises. Donc c'est les mêmes entreprises pour les actions, mais juste au niveau des revenus fixes puis ça, ça donne une indication sur les risques, par exemple, d'insolvabilité ou le risque de crédit donc on voit de plus en plus les agences de crédit intégrer même ces enjeux ESG dans leurs propres évaluations. Donc quand on dit que les enjeux ESG peuvent avoir un impact sur les cotes de crédit, bien c'est sûr qu'à ce moment-là indirectement ou même directement, ça peut avoir un impact sur les écarts de rendement ou les coûts de capital de ces émetteurs-là à ce niveau-là. Donc, si on prend aussi, pas juste les obligations au niveau des entreprises, mais les obligations souveraines, l'intégration ESG a aussi tout un impact clairement au niveau de l'identification des risques et des opportunités. D'ailleurs, c'est pourquoi nous à l'interne on a créé un outil pour venir identifier les risques et les opportunités de chaque pays dans le monde pour guider justement nos équipes en revenus fixes. Donc c'est ça. Donc comme dans le monde des actions au départ on indiquait que y'avait beaucoup de recherches qui s'était produit dans les dernières années, bien c'est la même chose. Y'a beaucoup de recherches au niveau des revenus fixes qui montrent qu'il est potentiellement bénéfique d'intégrer les enjeux ESG dans l'optimisation des portefeuilles à revenus fixes afin de réduire justement cette exposition aux risques extrêmes que parfois on aurait peut-être pas tenu compte comme tantôt Steve faisait mention, des angles morts si on prend pas en compte les enjeux ESG et bien sûr peut-être pour éviter justement d'investir dans les émetteurs qui vont à court ou moyen terme subir une décote des agences de crédit à ce niveau-là. Puis, enfin, si on parle de revenus fixes, on ne peut pas ne pas parler d'intégration ESG au niveau des obligations vertes ou obligations durables. Donc d'année en année on le voit, on bat des records en matière d'émission de nouvelles obligations durables, puis quand on regarde justement la première moitié d'année en 2021, on est encore sur la même tangente, on pense encore d'être une nouvelle année, un record en tant que nouvelle année. Donc c'est clairement rendu un enjeu pour les investisseurs en revenus fixes à savoir si les entreprises ou les gouvernements dans lequel ils investissent gèrent bien le risque au niveau de l'ESG, mais aussi si ils vont peut-être même avoir accès à du financement supplémentaire provenant parfois d'une différente base d'investisseurs qui sont peut-être plus soucieux sur le plan environnemental ou social, puis qui vont chercher justement à investir plutôt dans des obligations vertes, durables, sociales et y'a plusieurs autres noms qui existent sur le marché. Je ne sais pas si Steve, tu partages ce point de vue là ou t'as peut-être d'autre chose que t'aimerais ajouter.

---

**Steve Belisle, directeur général et gestionnaire de portefeuille principal de l'équipe Gestion des actions fondamentales, tous deux de Gestion de placements Manuvie**

Non, c'est pas mal complet. J'ajouterais juste que nous au niveau de notre équipe on collabore aussi avec l'équipe de revenus fixes de Manuvie notamment au niveau des obligations corporatives. Un des éléments importants, je pense qu'ils doivent pas manquer c'est vraiment au niveau du risque de défaut qui vraiment affecte largement le rendement d'une obligation qui peut être affecté par les facteurs ESG, par exemple, dans un changement de règlement environnementale ou taxe carbone plus élevée ou une amende imposante qui pourrait être infusée à une entreprise parce qu'elle a fait une faute sociale que ça soit une attaque de cybersécurité ou une atteinte aux droits humains ou un comportement anti-concurrentiel. Tous ces éléments-là pourraient pousser l'entreprise à soit faire faillite, à faire une grosse restructuration et avoir certains de ses actifs qui ne peuvent plus opérer dans le nouveau contexte réglementaire. Et dans ces cas-là les risques de défaut peuvent être substantiels. L'analyse ESG peut permettre de vraiment réduire l'exposition à ces problèmes.

---

**Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventes**

Oui, merci. Alors, c'est soit les actions, soit les obligations qui sont en train de subir intégration des enjeux ESG dans leur analyse et aussi dans leur possibilité de continuer au futur simplement parce que, comme t'as bien dit Steve, les choses changent au niveau réglementaire et puis comme ça, soit les compagnies ou soit même les gouvernements, ils doivent s'adapter puis ça peut coûter bien cher s'ils sont pas bien préparés.

---

**Steve Belisle, directeur général et gestionnaire de portefeuille principal de l'équipe Gestion des actions fondamentales, tous deux de Gestion de placements Manuvie**

Je dirais c'est pas juste les classes d'actifs. Comme j'expliquais au départ, ça touche toute entreprise aujourd'hui, tout gouvernement. Vraiment y'a pas, tu sais on pense souvent quand on parle d'intégration ESG ou entreprise peut-être les plus nommés dans les médias ou dans les réseaux sociaux, on pense aux compagnies énergétiques, aux compagnies minières, mais vraiment aujourd'hui l'intégration ESG se fait sur toutes les entreprises, tous les gouvernements. Vraiment c'est ça. Across the globe, comme on dit en anglais.

---

**Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventes**

Oui, non c'est très très intéressant parce que au début on pensait que c'était que peut-être les sociétés qui étaient émetteurs d'actions et maintenant c'est devenu beaucoup plus large et beaucoup plus, ça impacte presque tout dans le monde maintenant. Et puis avec un changement gouvernemental aux États-Unis, c'est vrai que, encore une fois les États-Unis sont à table pour reprendre les discussions envers les autres facteurs ESG principalement la protection du climat. Une dernière question. David, au mois de mai, Manuvie a annoncé son parcours vers la carboneutralité d'ici 2050. Quels sont les engagements importants que Manuvie est en train de faire pour avancer vers cet objectif ?

---

### **David Ung, Analyste, ESG (facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance)**

Merci Leslie, j'ai la chance de répondre à la dernière question, je suis honoré. Effectivement, Manuvie s'est engagé justement à l'atteinte d'un portefeuille de placement carboneutre d'ici 2050, et puis, bien sûr, ça vient aussi avec la réduction des émissions portées un et deux de 35 % d'ici 2035. Fait qu'en prenant de tels engagements clairs sur le plan climatique, bien ça nous permet à ce moment-là d'établir un plan solide pour nos activités et nos propres investissements. C'est important pour nous, Steve en faisait mention que nos équipes d'investissement font beaucoup de dialogues avec les entreprises et demandent d'avoir de meilleures divulgations d'information, d'innover, puis d'aller vers cette transition économie sobre en carbone, bien c'est important pour nous de montrer l'exemple aussi, puis de montrer qu'on marche parallèlement avec eux, ces entreprises, pour l'atteinte d'un tel objectif. Plus concrètement, on peut se dire est-ce que c'est des engagements dans l'air, est-ce qu'il y a vraiment quelque chose qui se produit ? Bien, pour y arriver, Manuvie va premièrement ajouter des objectifs de rendement liés au plan d'initiatives climatiques pour les membres de l'équipe de la haute direction. On a des objectifs de rendement qui incluaient déjà dans le fond des indicateurs de performance sur la diversité, l'équité, l'inclusion, la mobilisation des employés, la responsabilité des gestionnaires, mais là on va ajouter une couche supérieure, les initiatives climatiques dans la rémunération et les objectifs de rendement. Plus concrètement encore, le parcours de Manuvie vers la carboneutralité va s'articuler autour de trois grands aspects. Le premier, on va penser à la réduction considérable des émissions de GS de nos propres opérations chez Manuvie. Deuxièmement, on va regarder au niveau des placements, donc on fait déjà du travail comme Steve a mentionné, mais qui va consister à investir en prenant en compte dans le fond les enjeux ESG comme on disait déjà, mais vraiment liés vers un avenir durable. Donc ça c'est un terme qui est vraiment important. Faut que les portefeuilles soient résilients à travers justement cette transition et beaucoup de travail est déjà en cours à l'interne. Croyez-moi, on se creuse beaucoup la tête, on fait des nouveaux modèles, on

essaie d'arriver à calculer le système méthodologie pour arriver justement vers cet objectif. Et plus récemment, le 14 juin dernier, Gestion de placements Manuvie s'est engagé dans un site de réduction des gaz à effet de serre de 80 % d'ici 2050 pour les actifs immobiliers. Donc on va étape par étape, on fait des calculs puis on arrive justement à avancer vers cet objectif final. Puis enfin, on va continuer sur un troisième plan, on va continuer à élaborer des solutions novatrices qui vont contribuer à l'atténuation des changements climatiques et à la résilience, donc des nouveaux produits, solutions et services à nos clients chez Manuvie pour justement l'atteinte de cet objectif. Donc vraiment trois grands plans chez Manuvie, puis on est toute bien motivé pour atteindre cet objectif.

---

### **Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventes**

Merci, David. Oui, je crois que tout le monde est vraiment... Steve, t'as quelque chose à compléter ?

---

### **Steve Belisle, directeur général et gestionnaire de portefeuille principal de l'équipe Gestion des actions fondamentales, tous deux de Gestion de placements Manuvie**

Comme David mentionnait, je pense que un des éléments importants de cette annonce-là ça été vraiment que ça nous donne beaucoup plus de crédibilité parce qu'on demande de plus en plus exigeant dans les compagnies dans lesquelles on investit pour suivre leur transition climatique. Le fait que notre propre entreprise a pris ces engagements-là, ça nous aide beaucoup lorsqu'on fait l'actionariat actif et qu'on demande ces choses-là puisque nous-mêmes on va donner l'exemple. Et aussi, au niveau de notre équipe, justement on a lancé en mai dernier un fonds d'initiatives climatiques qu'est un fonds d'actions mondiales qui investit dans des compagnies qui sont des leaders dans la transition climatique. Donc ça c'est un autre bon exemple qui montre l'implication de Manuvie dans tout ce qui est dans les taux de changements climatiques.

---

### **Leslie Brophy, Vice-présidente adjointe; chef, Placements et chef, Ventes**

C'est vrai il faut, comme on dit en anglais, il faut « put your money where your mouth is ». Faut mettre vraiment l'argent où vous faites vos paroles tout simplement pour dire oui, j'y crois et comme j'y crois, je vais investir et investir pour le futur. Alors merci messieurs de votre participation à notre conférence virtuelle d'aujourd'hui. Pour moi, j'ai pris plusieurs notes, mais ce qui va vraiment me rester pour longtemps dans la tête c'est que l'éducation sur les enjeux ESG c'est très, très important. L'intégration des enjeux ESG dans les processus d'investissement ça aide être ici avec nous aujourd'hui et

ça va continuer et puis aussi c'est l'intervention ou prendre les actions nécessaires pour faire changer la mentalité, la façon de penser des grandes entreprises. Alors nous espérons que les commentaires d'aujourd'hui vous ont été utiles pour notre audience, et comme toujours, si vous voulez savoir ce que la plateforme de placements de Gestion Privée de Manuvie peut faire pour vous et vos clients, n'hésitez pas à communiquer avec un membre de l'équipe de Gestion Privée. Au nom de toute l'équipe et mes collègues qui ont pris la parole aujourd'hui, je vous remercie de votre attention et nous avons hâte d'organiser notre prochain appel plus tard au cours de l'automne. Je vous souhaite une excellente journée.

---

**Écoutez le balado Gestion privée à l'adresse [www.gestionpriveemanuvie.com](http://www.gestionpriveemanuvie.com) ou communiquez avec nous à l'adresse [manulifeprivatwealth@manulife.com](mailto:manulifeprivatwealth@manulife.com) pour obtenir de plus amples renseignements.**

Une crise généralisée dans le secteur de la santé, comme une pandémie mondiale, pourrait entraîner une forte volatilité des marchés, la suspension des opérations ou la fermeture des bourses, et nuire au rendement des fonds. La nouvelle maladie à coronavirus (COVID-19), par exemple, perturbe considérablement les activités commerciales à l'échelle mondiale. Les répercussions d'une crise sanitaire, ainsi que d'autres épidémies et pandémies qui pourraient survenir à l'avenir, pourraient avoir des répercussions sur l'économie mondiale qui ne sont pas nécessairement prévisibles à l'heure actuelle. Une crise sanitaire peut exacerber d'autres risques politiques, sociaux et économiques préexistants. Cela pourrait nuire au rendement du fonds, ce qui entraînerait des pertes sur votre placement.

Destiné au public canadien. Le présent enregistrement sonore a été préparé à titre d'information seulement. Il n'a pas pour objet de donner des conseils particuliers d'ordre financier, juridique ou autre et ne constitue ni une offre ni une invitation à quiconque, de la part de Gestion privée Manuvie, pour acheter ou vendre tout placement ou autre produit particulier, et n'indique pas une intention d'effectuer une opération. Les placements comportent des risques, y compris le risque de perte du capital. Les marchés des capitaux sont volatils et peuvent considérablement fluctuer sous l'influence d'événements liés aux sociétés, aux secteurs, à la politique, à la réglementation, au marché ou à l'économie. Ni Gestion privée Manuvie ni toute autre société appartenant au groupe Société Financière Manuvie (« SFM ») n'agit à titre de conseiller ou de fiduciaire pour tout destinataire du présent enregistrement sonore, sauf si convenu autrement par écrit. Ni Gestion privée Manuvie, ni ses sociétés affiliées, ni leurs administrateurs, dirigeants et employés n'assument la responsabilité des pertes ou dommages directs ou indirects éventuels, ni de quelque autre conséquence que pourrait subir quiconque ayant agi sur la foi des renseignements du présent document.

Rien dans le présent document ne constitue un conseil en matière de placement, un conseil juridique, comptable, fiscal ou un conseil de quelque autre nature, une déclaration selon laquelle tel placement ou telle stratégie convient à votre situation particulière ou une recommandation s'adressant personnellement à vous. Gestion privée Manuvie ne donne pas de conseils d'ordre juridique ou fiscal. Nous vous conseillons de consulter votre propre conseiller juridique, comptable ou autre avant de prendre une décision financière. Les investisseurs éventuels doivent demander conseil à des professionnels avant de prendre des décisions de placement. Toutes les opinions exprimées proviennent de sources jugées fiables et de bonne foi; aucune garantie, expresse ou implicite, ne peut être donnée quant à leur exactitude et à leur exhaustivité. Si vous avez des questions, veuillez communiquer avec un représentant de Gestion privée Manuvie. Gestion privée Manuvie est une division de Gestion de placements Manuvie limitée et de Distribution Gestion de placements Manuvie inc. Les services de placement sont offerts par Gestion de placements Manuvie limitée et/ou par Distribution Gestion de placements Manuvie inc. Les services et les produits bancaires sont offerts par la Banque Manuvie du Canada. Les services de gestion de patrimoine et de planification successorale sont offerts par La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers. Manuvie, le M stylisé, Manuvie & M stylisé, et Gestion privée Manuvie sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence. Ces renseignements ne remplacent pas le processus « Bien connaître son client », l'analyse de la pertinence d'un produit pour un client donné et de ses besoins ni aucune autre exigence réglementaire.

Les renseignements présentés dans le présent enregistrement sonore, y compris les énoncés concernant les tendances des marchés des capitaux, les événements à venir, les objectifs, la discipline de gestion et les autres attentes, sont fondés sur la conjoncture, qui évolue au fil du temps. Ces renseignements peuvent changer à la suite d'événements ultérieurs touchant les marchés ou pour d'autres motifs. Ces prévisions peuvent se réaliser ou non, et la réalité pourrait en être très éloignée. Le présent enregistrement sonore peut contenir des déclarations prospectives relatives aux marchés, aux portefeuilles modèles et aux rendements. Ces déclarations ne sont pas garanties du rendement futur. Elles présentent des incertitudes et des risques inhérents aux composantes d'un portefeuille individuel et aux facteurs économiques en général, et il est possible que les attentes, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Gestion privée Manuvie demande de ne pas accorder une confiance induite à ces énoncés, car plusieurs facteurs sont susceptibles de modifier de manière substantielle les résultats et événements explicitement ou implicitement présentés dans ces énoncés de nature prospective. Ces facteurs incluent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés au Canada, aux États-Unis et à

l'échelle mondiale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, la modification des lois et règlements, et les catastrophes. Gestion privée Manuvie vous invite à étudier attentivement ces aspects et d'autres facteurs avant de prendre toute décision de placement.