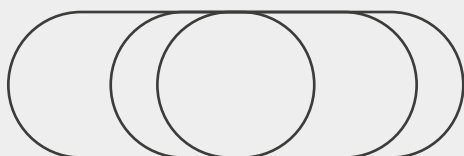

Le groupe de travail canadien
sur l'investissement d'impact

Développer l'investissement d'impact au Canada en mobilisant les propriétaires d'actifs

18 solutions pour tripler
l'investissement d'impact
au Canada d'ici 2030



Résumé

Aperçu

Le secteur financier doit jouer un rôle plus important pour soutenir une transition juste vers une économie durable, d'autant plus que les défis mondiaux comme les changements climatiques et les inégalités persistent. On constate d'ailleurs un intérêt croissant pour l'investissement d'impact – des placements qui visent à générer des retombées sociales et environnementales positives et mesurables parallèlement à un rendement financier. L'investissement d'impact est perçu comme une solution potentielle à associer à d'autres approches d'investissement responsable. En 2022, le Global Impact Investing Network a estimé que les actifs sous gestion (ASG) du secteur de l'investissement d'impact dépassaient 1,2 billion de dollars américains, sous l'impulsion de caisses de retraite, de compagnies d'assurance (comptes généraux d'assurance), de gestionnaires d'actifs, de fondations et d'institutions de financement du développement de premier plan. Le secteur canadien de l'investissement d'impact est actif, alors que ses ASG étaient estimés à 14 milliards de dollars canadiens en 2023¹, soit une croissance de 56 % par rapport aux 9 milliards de dollars canadiens de 2015, et un potentiel de croissance de 3 à 4 fois pour atteindre 46 milliards de dollars canadiens d'ici 2030².

Malgré cet élan, de nombreux défis persistent pour développer le marché de l'investissement d'impact. Au Canada, bien que l'investissement d'impact soit une réalité, il est largement reconnu qu'il y a de la place pour la croissance, en particulier auprès des fonds de dotation canadiens, des bureaux de gestion de patrimoine, des fondations, des fonds gouvernementaux et des caisses de retraite. Nombre de ces propriétaires d'actifs n'ont pas activement entrepris de réaliser des investissements d'impact, même si certains affectent sciemment des capitaux à l'amélioration des retombées pour les populations et la planète, conformément à leurs priorités en matière de développement durable.

Établir que l'investissement d'impact va de pair avec l'obligation fiduciaire et renforcer les connaissances et les capacités pour s'aligner sur les principes de l'investissement d'impact sont des éléments clés pour mobiliser les propriétaires d'actifs. Les solutions permettant à ceux-ci de surmonter ces obstacles sont essentielles à la croissance.

En 2023, un groupe d'investisseurs s'est réuni pour relever ensemble les défis qui guettent les propriétaires d'actifs lors du déploiement de capitaux sous forme d'investissement d'impact. Le Groupe de travail canadien sur l'investissement d'impact (GTCII), dirigé par Fondation, a commandé cette recherche afin de mieux comprendre les moteurs et les occasions qui s'offrent aux propriétaires d'actifs canadiens en matière d'affectation de capitaux pour développer le marché de l'investissement d'impact de façon intégrée. Grâce à ce rapport, le GTCII espère susciter davantage de conversations, parmi les investisseurs institutionnels canadiens traditionnels, qui permettront de mettre en œuvre les solutions recensées et de réaliser des investissements d'impact à grande échelle. Bien que les attentes relatives au rendement varient parmi les investisseurs d'impact, cette étude se concentre sur la pratique de l'investissement d'impact qui vise des rendements ajustés en fonction du risque concurrentiels, comparables à ceux du marché. Ce rapport s'adresse particulièrement aux investisseurs qui détiennent un potentiel considérable pour faire croître la taille du marché de l'investissement d'impact et pour lesquels la recherche de retombées rejoint leur obligation fiduciaire. Nous visons également à habilitier les différentes parties prenantes, tant à l'intérieur qu'à la périphérie du marché de l'investissement d'impact. Ces parties prenantes peuvent contribuer à trouver des solutions pour aider les propriétaires d'actifs à surmonter les obstacles tout en augmentant la demande d'investissements d'impact en général.

1. Source : Association pour l'investissement responsable

2. Veuillez consulter la section [Le marché canadien de l'investissement d'impact](#) pour plus de détails.

Principales conclusions – Moteurs et obstacles

1.

Les principaux propriétaires d'actifs pratiquent l'investissement d'impact, et ce sont les conseils d'administration, la haute direction et la culture organisationnelle qui les mandatent à cette fin

Comme pour tout marché naissant, la croissance sera stimulée par les premiers arrivés et les chefs de file qui démontreront le bien-fondé de la démarche pour que d'autres suivent. Les propriétaires d'actifs interrogés qui ont déjà adopté ou envisagé l'investissement d'impact l'ont fait sous l'impulsion des cadres supérieurs et des conseils d'administration. Dans ces organisations, la direction croit intrinsèquement au principe de l'investissement d'impact ou aux éléments probants de plus en plus nombreux selon lesquels les capitaux peuvent servir à générer des retombées positives et des rendements financiers qui cadrent avec leurs responsabilités fiduciaires. Dans certains cas, le goût de l'innovation est ancré dans la culture organisationnelle, ce qui incite davantage les personnes à tous les échelons à explorer la manière dont l'investissement d'impact pourrait leur convenir. Les dirigeants des premiers gestionnaires d'actifs d'impact du Canada ont réagi en conséquence en créant des produits dans toutes les classes d'actifs pour répondre à cette demande.

2.

Les propriétaires d'actifs sont incités par leurs bénéficiaires à réévaluer leurs stratégies de placement et à redéployer leurs capitaux en faveur d'un changement positif

Certains propriétaires d'actifs adoptent ou envisagent des stratégies d'investissement d'impact en raison de la pression exercée par leurs bénéficiaires et des préférences des parties prenantes. Par exemple, certains fonds de dotation universitaires au Canada ont adopté des stratégies d'investissement d'impact après avoir été incités par leurs parties prenantes à se départir de leurs placements dans des secteurs « causant des dommages » et à s'assurer que leur argent profite aux populations et à la planète. Les fondations et les bureaux de gestion de patrimoine, à l'heure où s'opère un transfert de richesse intergénérationnel de plusieurs billions de dollars, cherchent à s'assurer que leurs placements contribuent à un monde meilleur. Certaines caisses de retraite canadiennes qui envisagent des stratégies d'investissement d'impact voient cette demande émaner des participants à leurs régimes de retraite, des entreprises responsables des régimes qu'elles gèrent et des personnes qu'elles cherchent à attirer et à fidéliser au sein de leur personnel.

3.

L'investissement d'impact cadre avec l'obligation fiduciaire des propriétaires d'actifs et est considéré comme une solution pour ceux qui cherchent de plus en plus à atténuer des enjeux systémiques

Plusieurs propriétaires d'actifs déclarent que l'investissement d'impact est en phase avec leur obligation fiduciaire. Pour leur part, les fondations doivent s'assurer que leurs placements ne contribuent pas à aggraver les problèmes que leurs activités philanthropiques visent à réduire. Certains fonds gouvernementaux ont pour mandat de préserver le capital et de contribuer à atténuer les problèmes qui sont souvent considérés comme relevant de la responsabilité des gouvernements. Compte tenu de leurs horizons de placement à long terme, les caisses de retraite et les compagnies d'assurance sont particulièrement bien placées pour adopter l'investissement d'impact comme stratégie de placement si celui-ci tente également d'atténuer les enjeux systémiques qui peuvent mettre en péril les investissements des bénéficiaires, comme les changements climatiques, les inégalités et l'instabilité politique. Les placements qui contribuent de manière positive à la réduction des problèmes sociaux et environnementaux et stabilisent ainsi le système financier diminueront, au minimum, les risques à long terme. Dans le meilleur des mondes, les investissements d'impact aideront les caisses de retraite à fournir à leurs bénéficiaires le confort et l'assurance qu'ils prendront leur retraite dans un monde plus durable et plus vivable.

4.

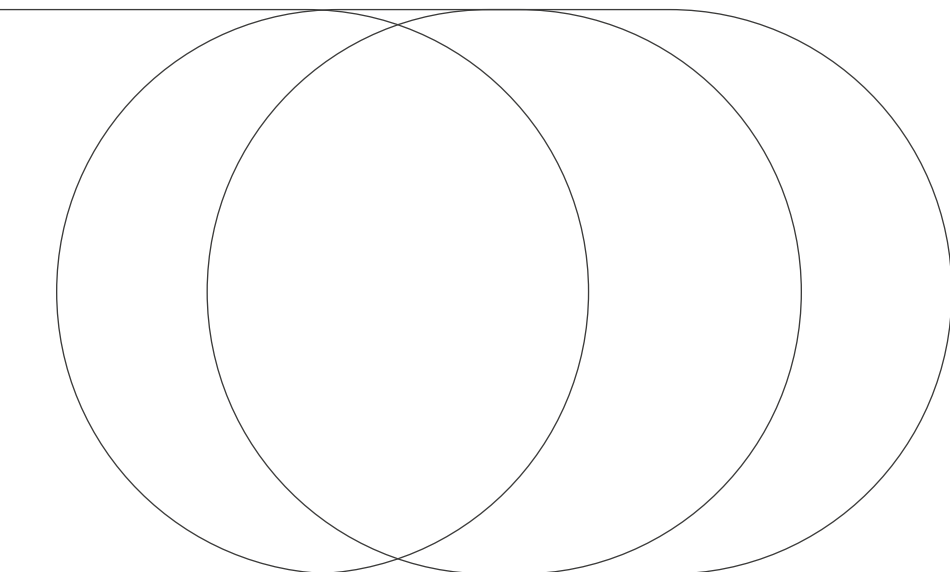
Une meilleure adéquation du secteur avec les principes de l'investissement d'impact encouragerait davantage de propriétaires d'actifs à participer

Presque tous les investisseurs, même ceux qui disposent de stratégies d'investissement d'impact établies, reconnaissent qu'il existe une certaine confusion quant à la définition et aux principes de l'investissement d'impact (intentionnalité, mesure, rendement financier, additionnalité). Une analyse des définitions retenues par 13 sociétés d'investissement d'impact a permis de constater qu'il existe un consensus sur le fait que l'intentionnalité et la mesure constituent des principes fondamentaux. Par conséquent, l'investissement d'impact peut se développer si le marché comprend et applique ces principes. C'est ce que font les principaux propriétaires d'actifs, comme l'attestent notre recherche et nos entrevues. On peut également s'efforcer de dissiper la perception erronée selon laquelle il faut consentir à des rendements financiers moins élevés, ce qui n'est généralement pas considéré comme une exigence de l'investissement d'impact. Cela entrave actuellement une adoption plus large, car de nombreux propriétaires d'actifs pensent à tort que cela est incompatible avec leur obligation fiduciaire de générer des rendements financiers comparables aux indices de référence au profit de leurs bénéficiaires. Au fur et à mesure que l'investissement d'impact se déploie à grande échelle, l'argument de l'additionnalité peut devenir redondant.

5.

Le potentiel de l'investissement d'impact au Canada peut être libéré en s'attaquant aux perceptions du « risque lié à l'étiquetage » et en démontrant comment l'investissement d'impact est créateur de valeur à long terme

Certains des plus importants propriétaires d'actifs du Canada ont intentionnellement investi dans des entreprises, des fonds et des produits qui visent à avoir des retombées positives mesurables sur les plans social et environnemental. Toutefois, ces placements cadrent généralement avec leurs stratégies d'investissement responsable ou durable ou avec des catégories d'investissement thématiques. Nombre de propriétaires d'actifs n'ont pas classé leurs placements comme des investissements d'impact, en raison du risque d'être accusés de faire de l'« impact-blanchiment » ou d'être perçus à tort comme renonçant à des rendements financiers, ainsi que de la crainte d'être critiqués pour « ne pas satisfaire à la barre de mesure » d'un investisseur d'impact crédible. C'est particulièrement le cas pour les propriétaires d'actifs soucieux de démontrer l'intentionnalité et l'additionnalité. Bien que plusieurs propriétaires d'actifs estiment que l'avantage d'étiqueter les investissements d'impact pourrait être dépassé par les efforts à fournir, les investisseurs d'impact considèrent la mesure et la gestion des retombées comme un facteur de différenciation qui assure la création de valeur à long terme. De nombreux propriétaires d'actifs peuvent continuer à réaliser des investissements que l'on pourrait qualifier d'impact, mais qu'ils nomment autrement. Entre-temps, plusieurs propriétaires d'actifs ont cité l'utilisation de l'impact en tant que prisme – un mécanisme permettant d'évaluer les contributions sociales et environnementales positives et négatives de leurs portefeuilles actuels. Ce mécanisme bénéficie d'un soutien croissant et pourrait constituer une rampe d'accès à l'investissement d'impact.



Solutions – Mobiliser les capitaux des propriétaires d'actifs

À partir des renseignements recueillis lors des entrevues, des pratiques exemplaires à l'échelle mondiale, ainsi que de l'expérience et de l'expertise collectives du Groupe de travail canadien sur l'investissement d'impact, nous avons formulé 18 recommandations visant à mobiliser des capitaux de propriétaires d'actifs institutionnels traditionnels en faveur de l'investissement d'impact au Canada. De nombreuses solutions sont disponibles aujourd'hui. La mise en œuvre de ces recommandations nécessitera la participation active des différentes parties prenantes qui ont intérêt à ce que l'investissement d'impact prenne de l'ampleur. Les recommandations sont classées en cinq catégories de solutions dans le tableau ci-dessous.

Universitaires	Investisseurs d'impact expérimentés	Institutions financières	Gouvernements	Associations sectorielles	Intermédiaires et conseillers	CPE et conseillers en placements	Associations professionnelles
----------------	-------------------------------------	--------------------------	---------------	---------------------------	-------------------------------	----------------------------------	-------------------------------



1. Intégrer à la finance traditionnelle

1.1 Court terme : Créer une campagne pour mettre en lumière les réussites canadiennes en matière d'investissement d'impact et favoriser des échanges en vue de dissiper les mythes et les perceptions erronées		■			■	■		
1.2 Court terme : S'entendre sur une norme minimale d'application des principes de l'investissement d'impact		■			■	■		
1.3 Long terme : Créer une taxonomie de l'investissement d'impact et une norme de divulgation		■		■	■	■		



2. Développer des produits

2.1 Court terme : Encourager la mise en commun de capitaux pour créer des occasions d'investissement d'impact de taille institutionnelle		■	■	■	■	■	■	
2.2 Court terme : Évaluer l'offre actuelle de produits d'investissement d'impact disponibles pour répondre à la demande du marché canadien	■	■		■	■	■	■	
2.3 Court terme : Quantifier la demande des propriétaires d'actifs pour des investissements durables axés sur les retombées et pour l'investissement d'impact	■	■		■	■	■	■	
2.4 Long terme : Développer la capacité des institutions financières et d'autres acteurs à créer davantage de produits pour les particuliers		■		■	■	■	■	

	Universitaires	Investisseurs d'impact expérimentés	Institutions financières	Gouvernements	Associations sectorielles	Intermédiaires et conseillers	CPE et conseillers en placements	Associations professionnelles
--	----------------	-------------------------------------	--------------------------	---------------	---------------------------	-------------------------------	----------------------------------	-------------------------------



3. Accélérer le renforcement des capacités

3.1 Court terme: Lancer une campagne de sensibilisation publique pour habilitier les bénéficiaires à favoriser le changement par l'entremise de leurs gestionnaires de placements	■	■			■	■		■
3.2 Court terme: Élargir l'accès aux offres de formation en matière d'investissement d'impact et promouvoir le leadership éclairé actuel	■	■			■	■		■
3.3 Court terme: Offrir des occasions de formation adaptées à des groupes de parties prenantes et à des décideurs en matière de placement		■			■	■	■	
3.4 Court terme: Mettre au point des mécanismes permettant de faire l'essai de l'investissement d'impact	■	■			■	■		■
3.5 Long terme: Intégrer l'investissement d'impact dans les programmes de formation et les accréditations des futures générations de professionnels du placement		■						



4. Collaborer

4.1 Court terme : Créer des mécanismes de partage concernant la revue diligente et le renforcement des capacités de mesure et de gestion des retombées		■			■	■	■	
4.2 Court terme: Soutenir les gestionnaires de fonds émergents afin qu'ils établissent et développent leurs historiques		■			■	■	■	
4.3 Court terme: Offrir aux associations sectorielles d'investissement d'impact actuelles les moyens d'accroître la collaboration et la coordination		■			■	■		



5. Promouvoir les intérêts

5.1 Court terme: Promouvoir l'adéquation de l'investissement d'impact avec l'obligation fiduciaire afin d'encourager les organismes de réglementation à y prêter attention		■		■	■	■		■
5.2 Court terme: Développer, chez les gouvernements, la capacité de fournir du capital catalyseur et des occasions de financement mixte		■		■	■	■		■
5.3 Long terme: Plaider auprès des gouvernements et des organismes de réglementation pour qu'ils encouragent l'investissement d'impact en proposant des subventions et des mesures fiscales incitatives		■		■	■	■		■

Un appel à l'action

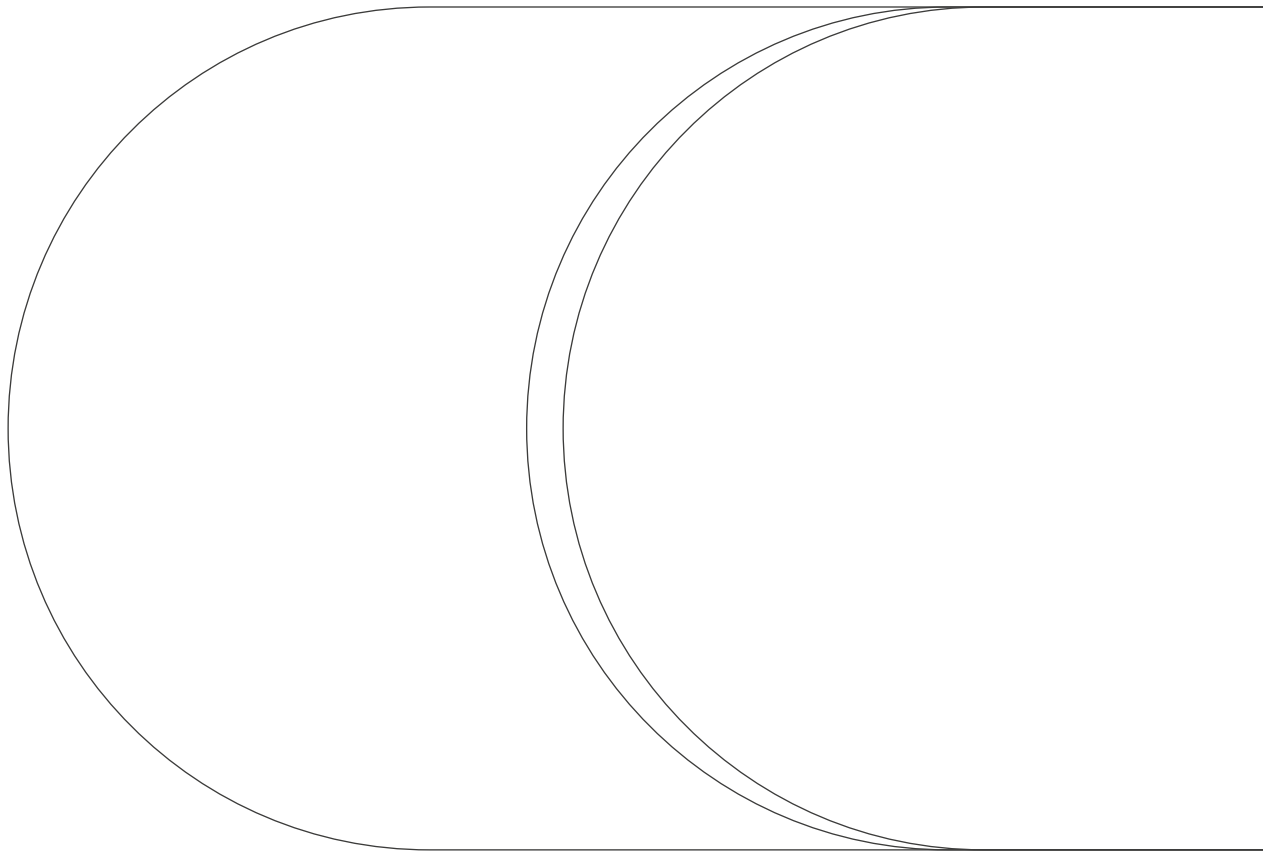
Les investisseurs canadiens déploient déjà des milliards de dollars par l'entremise de stratégies d'investissement d'impact. L'élan prend de l'ampleur et l'investissement d'impact devrait continuer à se développer. La mobilisation des capitaux des propriétaires d'actifs sera essentielle pour accélérer la croissance du marché et faire en sorte que davantage de capitaux soient déployés pour améliorer de manière intentionnelle et mesurable les retombées sociales et environnementales.

Compte tenu des enjeux systémiques qui menacent la viabilité financière des systèmes économiques, nous devons exploiter tous les outils à notre disposition. Il est dans notre intérêt supérieur collectif de mettre les bouchées doubles en matière d'investissement d'impact et de travailler en collaboration pour surmonter les obstacles qui empêchent sa croissance. Nous encourageons les propriétaires d'actifs, les gestionnaires d'actifs, les responsables politiques, les décideurs gouvernementaux, les établissements d'enseignement, les associations sectorielles et le secteur financier dans son ensemble à s'approprier ces recommandations et à collaborer pour les mettre en œuvre. Nous estimons que cela contribuera à libérer le potentiel, à développer le marché de l'investissement d'impact et à générer des retombées positives pour les populations et la planète.

« L'investissement d'impact devrait être intégré à notre définition de l'investissement dans son ensemble. »



– Un membre de l'équipe de direction d'une fondation



À propos du Groupe de travail canadien sur l'investissement d'impact

L'investissement d'impact a un immense potentiel de provoquer un changement positif en alignant les objectifs financiers et une intention pour un impact social et environnemental. En réunissant des investisseurs partageant les mêmes valeurs, le [Groupe de travail canadien sur l'investissement d'impact](#) veut catalyser la collaboration, l'innovation et l'adoption des meilleures pratiques dans le domaine de l'investissement d'impact au Canada. En travaillant ensemble, nous voulons mobiliser le secteur financier pour qu'il adopte des changements, démontrer que les solutions existantes peuvent être efficaces et les développer avec intégrité.

Remerciements

L'équipe de recherche souhaite remercier les membres du Groupe de travail canadien sur l'investissement d'impact, qui ont apporté soutien, expertise et conseils tout au long du processus de préparation de ce rapport :

- Delia Cristea, associée et cheffe du contentieux, Power Sustainable
- Edmund Piro, chef de la direction des investissements, Fondation McConnell
- Flavie Desgagné-Éthier, directrice de programme en changements climatiques, Fondation familiale Trottier
- Heather Conradi, directrice, Investissement d'impact, Vancity Credit Union
- Leah Nguyen, directrice des placements, InBC Investment Corp.
- Natacha Zenie, cheffe de la direction et cheffe des placements, Bureau de gestion de patrimoine Eclix
- Patrice Boucher, vice-président, Placements, Fondation Lucie et André Chagnon
- Patrick Hergt, associé, chef du développement des affaires, Sarona Asset Management
- Réjean Nguyen, directeur principal, Investissement d'impact et pratique d'affaires ESG, Addenda Capital
- Serge LeVert-Chiasson, associé directeur et chef de la conformité, Sarona Asset Management
- Sophie Cousineau, directrice, Développement durable, Power Sustainable
- Stéphan Morency, vice-président et chef de l'investissement, Fondation
- Upkar Arora, chef de la direction, Rally Assets et associé directeur, Realize Capital Partners

Nous tenons également à remercier l'Association pour l'investissement responsable et le Global Impact Investing Network (Réseau mondial pour l'investissement d'impact) d'avoir collaboré avec nous et de nous avoir fourni des données.