



L'Association pour l'investissement responsable

RAPPORT DE TENDANCES DE L'IR CANADIEN 2024

Rapport de synthèse | Novembre 2024

PARTENAIRES DU RAPPORT



TABLE DES MATIÈRES

REMERCIEMENTS	03
AVANT-PROPOS DE LA CHEFFE DE LA DIRECTION DE L'AIR	05
SOMMAIRE EXÉCUTIF	06
À PROPOS DE CE RAPPORT	07
CARACTÉRISTIQUES DU MARCHÉ DE L'IR CANADIEN	08
ASG et part du marché de l'IR	08
Croissance prévue	08
Données par stratégie d'IR	09
CONFIANCE DANS LES RAPPORTS	10
UNE BASE SOLIDE	11
Le « pourquoi » et le « quoi » de l'ESG ne changent pas	11
<i>Principales considérations des facteurs ESG</i>	11
<i>Enjeux d'intendance communs</i>	12
<i>Filtrage</i>	12
<i>Investissement d'impact</i>	12
PRATIQUES D'IR	13
Cadres, règles et normes	13
Sources d'information	15
Émissions de GES : Suivi, objectifs et net zéro	16
OÙ SE DIRIGE-T-ON À PARTIR D'ICI ?	18
Moteurs de croissance de l'IR	18
Facteurs de dissuasion de l'IR	19
Qui est le moteur de la croissance ?	20
Éducation à l'IR	20
CHANGEMENT À L'HORIZON	21
ANNEXE	22

REMERCIEMENTS

Partenaires du rapport

L'AIR remercie les membres suivants, qui ont apporté leur soutien financier à l'édition 2024 du Rapport de tendances de l'IR canadien.



Forte d'un actif sous gestion de plus de 40 milliards, Addenda Capital est reconnue comme un chef de file de l'investissement durable. De la transition climatique à l'investissement d'impact en passant par des stratégies traditionnelles, ses solutions multi-actifs visent à créer de la valeur ajoutée pour une clientèle qui inclut des investisseurs institutionnels et privés. Détenue en copropriété par le Groupe Co-operators et ses employés, Addenda rassemble plus de 179 employés répartis dans ses bureaux de Montréal (siège social), Toronto, Guelph et Régina. La firme est signataire de l'initiative Net Zero Asset Managers, des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies et de l'Engagement de Montréal sur le carbone, en plus d'être membre investisseur de l'initiative des Principes sur les obligations vertes.



Fondée en 1957, La Société de Gestion AGF Limitée (AGF) est une société indépendante de gestion de placements diversifiés à l'échelle mondiale. Nos sociétés offrent l'excellence en investissant sur les marchés publics et privés, dans le cadre de trois secteurs d'activités : Placements AGF, Partenaires Capital AGF et Patrimoine Privé AGF.

AGF apporte de la discipline selon une approche visant à incorporer des pratiques d'entreprise saines, responsables et durables. Le savoir-faire collectif d'AGF en matière de placement, qui repose sur ses compétences axées sur des activités fondamentales et quantitatives, de même que sur l'investissement privé, se transmet à l'échelle mondiale à une vaste clientèle, depuis les conseillers financiers et leurs clients, jusqu'aux particuliers bien nantis et aux investisseurs institutionnels comprenant des caisses de retraite, des programmes d'entreprise, des fonds souverains, des fonds de dotation et des fondations.



Placements Mackenzie («Mackenzie») est une société de gestion de placements de premier plan dont l'actif sous gestion s'élevait à 185 milliards de dollars au 31 octobre 2022. Mackenzie fournit des solutions de placement et des services connexes à plus d'un million de clients particuliers et institutionnels par le biais de multiples canaux de distribution. Fondé en 1967, Mackenzie est un gestionnaire d'actifs mondial possédant des bureaux dans tout le Canada ainsi qu'à Boston, Dublin, Londres, Hong Kong et Beijing. Nos 17 équipes d'investissement distinctes offrent une expertise dans les classes d'actifs traditionnelles et non traditionnelles et couvrent le spectre des approches d'investissement durable. Nous nous engageons à fournir une performance compétitive à long terme, ajustée au risque, et nous nous engageons à respecter les

Principes pour l'investissement responsable (PRI) soutenus par les Nations Unies.

REMERCIEMENTS



Placements NEI a un actif sous gestion de plus de 11 milliards de dollars. NEI recourt à une approche différenciée pour obtenir des rendements de placement pour les Canadiennes et les Canadiens, tirant parti d'une structure unique qui comprend un réseau mondial de gestionnaires d'actifs, une gestion de placements et une répartition de l'actif exclusives ainsi qu'une équipe d'investissement responsable attitrée. Cette structure vise à répondre de façon optimale à la dynamique de notre monde en évolution, à identifier des occasions de placement uniques et à produire un large éventail de résultats de placement en ayant à cœur la croissance financière. Placements NEI fait partie de la division de gestion d'actifs de Patrimoine Aviso inc. (« Aviso »), l'un des principaux fournisseurs de services de gestion de patrimoine au Canada.



Gestion mondiale d'actifs

RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA) est la division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada (RBC). RBC GMA est un fournisseur mondial de services et de solutions de gestion de placements pour les investisseurs institutionnels, la clientèle fortunée et les particuliers. La société offre des comptes distincts, des fonds en gestion commune, des fonds communs de placement, des fonds de couverture, des fonds négociés en bourse et des stratégies de placement spécialisées. Les fonds RBC, les fonds BlueBay, les fonds PH&N et les FNB RBC sont offerts par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA Inc.) et distribués au Canada par des courtiers autorisés. Le groupe des sociétés de RBC GMA, qui regroupe RBC GMA Inc. (y compris PH&N Institutionnel) et RBC Gestion d'actifs Indigo Inc., gère environ 660 milliards de dollars d'actifs et compte environ 1 600 employés au Canada, aux États-Unis, en Europe et en Asie.

ENVIRONICS
RESEARCH

Partenaire de recherche

Cette étude a été réalisée par Environics Research pour le compte de l'Association pour l'investissement responsable (AIR).

CANADIAN
Institutional investment
NETWORK

Contributeur aux données

Le Canadian Institutional Investment Network fournit des données sur le secteur de l'investissement au Canada.

AVANT-PROPOS DE LA CHEFFE DE LA DIRECTION DE L'AIR



Alors que nous présentons le Rapport de tendances de l'investissement responsable canadien 2024, nous nous penchons sur une année charnière pour l'investissement responsable (IR) au Canada. Ce rapport marque non seulement une étape notable pour l'IR, qui a atteint 71 % du total des actifs sous gestion, mais il souligne également la maturité et la résilience croissantes de notre secteur.

Le Rapport de tendances reste l'étude la plus demandée par l'AIR, et nous sommes heureux de fournir de nouvelles données et conclusions. Pour la troisième année consécutive, nous avons collaboré avec Environics, la principale firme canadienne d'études de marché, pour mener notre étude. Cela nous a permis de fournir les meilleures analyses et informations de sa catégorie. Ce rapport a également été rendu possible grâce au soutien généreux de nos partenaires : Addenda Capital, Société de Gestion AGF, Placements Mackenzie, Placements NEI et RBC GMA. Nous sommes reconnaissants de leur engagement continu envers l'AIR et cette recherche importante.

Fin 2023, l'introduction de définitions unifiées des stratégies d'IR par la Global Sustainable Investment Alliance, le CFA Institute et les Principes pour l'Investissement Responsable, a marqué une étape importante vers la cohérence de la terminologie de l'IR. Les répondants au sondage ont exprimé une confiance croissante dans leurs propres rapports et dans la qualité globale des informations ESG, ce qui témoigne de la réussite de la mise en œuvre des méthodologies et des normes actualisées. Cependant, notre travail est loin d'être terminé. La demande de normes et de cadres plus universellement acceptés reste forte, afin de renforcer cette confiance et d'améliorer la clarté.

Bien que la croissance de l'IR soit encourageante, les préoccupations liées à la perception des performances sont apparues comme un obstacle notable, au même titre que l'écoblanchiment et que l'incertitude réglementaire. Il sera essentiel de d'abord ces complexités pour maintenir l'élan actuel d'adoption de l'IR.

Alors que le paysage continue d'évoluer, de nouvelles fenêtres d'opportunités émergent. Les investisseurs individuels sont désormais reconnus comme des moteurs clés de la croissance, aux côtés des acteurs institutionnels et des régulateurs. Les conseillers financiers joueront un rôle essentiel en mettant les investisseurs en contact avec des options d'investissement responsable. Il nous incombe de les doter des connaissances et des outils nécessaires pour exploiter le potentiel des demandes croissantes des clients.

Pour l'avenir, notre objectif collectif doit rester l'éducation, la normalisation et le plaidoyer. Nous devons accepter les changements en cours dans notre secteur et collaborer pour mobiliser efficacement les capitaux afin d'ancrer davantage l'investissement responsable dans l'écosystème financier du Canada.

Ensemble, tirons parti de cette dynamique pour réaliser des progrès significatifs, renforcer nos engagements et contribuer à un avenir plus durable.

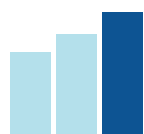
Cordialement,

Patricia Fletcher
Cheffe de la direction
Association pour l'investissement responsable

SOMMAIRE EXÉCUTIF

1

L'IR a continué à **faire preuve de vigueur** en 2023, avec des augmentations notables des actifs sous gestion de l'IR et de sa part de marché.



En 2023, l'IR a atteint un nouveau sommet de près de

4 500 milliards de dollars



Atteignant une part de marché record de

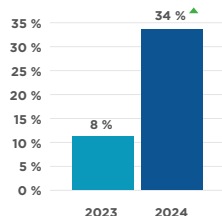
71 %

3

Les principaux moteurs de croissance de l'IR restent constants, mais **les jeunes investisseurs émergent comme une force puissante.**

Les investisseurs particuliers étant un moteur de croissance de plus en plus important, il est essentiel de former les conseillers, qui sont en première ligne pour proposer des solutions d'IR.

8 % des répondants ont choisi les « **jeunes investisseurs/membres de régimes** » comme principal moteur de la croissance de l'IR dans le rapport 2023, et **34 %** dans le rapport 2024.



2

La confiance dans les rapports continue de s'appuyer sur les niveaux plus élevés observés l'année dernière grâce à la mise à jour des définitions de la stratégie d'IR.



58 %

plus confiants que l'année dernière dans la qualité globale des rapports ESG.

La normalisation est nécessaire pour améliorer encore la confiance et libérer la valeur que l'IR apporte à la prise de décision en matière d'investissement.

4

Le classement des principaux obstacles à la croissance de l'IR est resté similaire d'une année à l'autre.

Les préoccupations relatives à l'écoblanchiment, à la divulgation et à la qualité des données ont diminué de manière significative, tandis que les préoccupations relatives à la performance ont augmenté. Malgré ces obstacles, les personnes interrogées **s'attendent toujours à une croissance modérée de l'ASG de l'IR.**



50 %

s'attendent toujours à une croissance modérée.

5

Il existe une **fenêtre d'opportunité** pour renforcer davantage l'IR au Canada, et ceci nécessitera une action collective et un plaidoyer. Les récents changements de définition ont renforcé la confiance, mais d'autres changements et d'autres normalisations se profilent à l'horizon, et le secteur doit continuer à s'adapter.

« Nous pensons que des normes de divulgation sont à venir et nous voulons nous assurer que nous sommes prêts à divulguer des informations de manière significative. »

- Membre bienfaiteur

« Nous mettons en place l'infrastructure et les ressources internes nécessaires pour consacrer davantage d'efforts à nos activités d'IR, y compris les divulgations et les engagements actifs. Je pense que nos réponses seront plus complètes et plus solides l'année prochaine. »

- Membre organisme sans but lucratif

À PROPOS DE CE RAPPORT

Le Rapport de tendances de l'investissement responsable canadien, publié par l'Association pour l'investissement responsable (AIR), est un outil permettant de suivre l'évolution des pratiques d'investissement responsable (IR) au Canada. L'édition 2024 du rapport s'appuie sur les réponses recueillies lors d'un sondage mené auprès de gestionnaires d'actifs institutionnels et de propriétaires d'actifs canadiens entre le 22 mai et le 19 juillet 2024. Le sondage précédent a été mené en 2023.

La clarté et la cohérence des définitions de l'IR et de ses termes courants sont essentielles pour cette recherche.

Ce rapport définit l'investissement responsable par l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans la sélection et la gestion des investissements.

Il est important de noter que l'IR est un terme général englobant diverses stratégies et approches de mise en œuvre. Ce rapport fait référence à la terminologie et aux définitions de cinq stratégies d'investissement responsable, basées sur les définitions des approches d'investissement responsable¹. Cette approche, qui est décrite dans une section ultérieure de ce rapport, facilite les comparaisons du marché canadien de l'IR avec d'autres régions et dans le temps.

Toutes les données financières sont calculées en date du 31 décembre 2023. La collecte et l'analyse des données ont été effectuées par Environics Research. Plus de 387 organisations, dont des gestionnaires d'investissement, des propriétaires d'actifs canadiens tels que des fonds de pension et des fondations, et d'autres investisseurs institutionnels gérant des actifs au Canada, ont été invitées à participer au sondage. Cet univers de recherche englobe à la fois les organisations membres et les non-membres de l'AIR.

Au total, 93 organisations ont répondu au sondage, dont 56 gestionnaires d'actifs, 33 propriétaires d'actifs et 4 organisations qui s'auto-identifient dans la catégorie des gestionnaires et propriétaires d'actifs. La participation au sondage était volontaire et les données fournies par les participants sont autodéclarées et non vérifiées. Certains contrôles de fiabilité ont été effectués et n'ont donné lieu qu'à des ajustements minimes. En plus du sondage, l'AIR a effectué des recherches documentaires en utilisant des informations accessibles au public pour 24 organisations supplémentaires qui n'ont pas pu participer au sondage. Ce rapport ne vise pas à constituer un recensement exhaustif. En revanche, il constitue une référence fiable pour mesurer la croissance, le développement et les perspectives du secteur de l'IR au Canada.

À PROPOS DE L'ASSOCIATION POUR L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE (AIR)

L'AIR est l'association canadienne du secteur de l'investissement dont l'objectif est d'ancrer l'investissement responsable (IR) dans l'écosystème financier du Canada. Les membres de l'AIR sont des gestionnaires d'actifs, des propriétaires d'actifs, des conseillers et des prestataires de services. Nos membres institutionnels gèrent collectivement plus de 45 billions de dollars d'actifs. Pour en savoir plus, rendez-vous sur la page www.riacanada.ca/fr/.

¹ CFA Institute, Global Sustainable Investment Alliance, and Principles for Responsible Investment. Definitions for Responsible Investment Approaches. 2023, 3-21. https://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2023/10/ESG-Terminology-Report_Online.pdf

CARACTÉRISTIQUES DU MARCHÉ DE L'IR CANADIEN

ASG et part du marché de l'IR

En 2023, le paysage de l'investissement au Canada a été marqué par la résistance de l'économie et des marchés boursiers. Bien que l'inflation se soit modérée au cours de l'année, les taux d'intérêt ont continué à augmenter pour atteindre des sommets pluriannuels, ce qui a contribué à un ralentissement économique. Cependant, malgré les craintes de récession et les tensions géopolitiques, les marchés des titres à revenu fixe et des actions ont réussi à terminer l'année avec des gains modestes.

En 2023, les investissements responsables ont atteint un niveau record de près de 4 500 milliards de dollars, soit une part de marché de 71 % (Figures 1 et 2). La croissance des investissements responsables au Canada est en constante augmentation. Toutefois, elle devrait se stabiliser dans les années à venir, car l'IR continue à mûrir et à occuper une part plus importante du marché total (Figure 3).

FIGURE 1
Actifs sous gestion de l'IR déclarés (milliards de CAD)

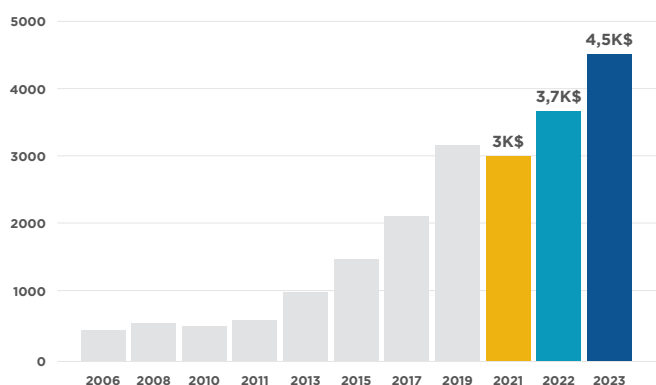
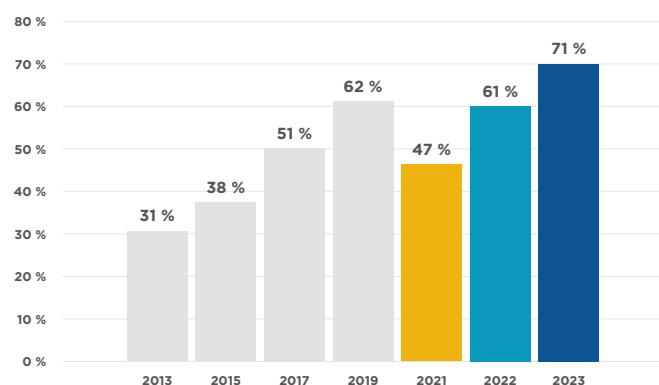
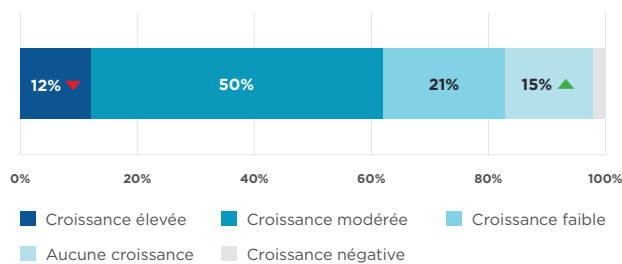


FIGURE 2
Part de marché : Proportion de l'ASG total dans l'IR



Les investissements responsables canadiens sont estimés à près de 4,5 billions de dollars; ce qui reflète une part de marché de 71 %.

FIGURE 3
Taux de croissance attendu (2 prochaines années)



MIS À JOUR DE L'ACTIF SOUS GESTION DE L'IR 2022

Le sondage de tendances de l'IR 2024, qui a servi de base à ce rapport, a permis aux personnes interrogées de valider les totaux d'actifs sous gestion des années précédentes. Dans certains cas, les nouvelles définitions des stratégies d'IR fournies dans le sondage ont incité les participants à mettre à jour rétroactivement leurs totaux d'actifs sous gestion pour 2022 afin de refléter l'alignement sur le nouveau langage. L'augmentation des actifs sous gestion en 2022 qui en a résulté a été principalement le fait d'un petit nombre d'investisseurs institutionnels.

Données par stratégie d'IR

À la fin de 2023, la Global Sustainable Investment Alliance (GSIA), le CFA Institute et les Principes pour l'investissement responsable (PRI) ont publié une nouvelle ressource pour assurer la cohérence de la terminologie de l'IR2. Il s'agit d'un développement très attendu, qui fournit des définitions unifiées et complètes des stratégies d'IR pouvant être adoptées par l'ensemble de l'industrie afin d'accroître la cohérence, d'empêcher l'écoblanchiment et d'aider à valider les déclarations d'IR. L'AIR a adopté ces définitions actualisées et les résultats de ce rapport sur les tendances de l'IR au Canada en 2024 établissent une nouvelle base de référence pour leur utilisation.



Stratégie d'IR	Définition	Incidence d'utilisation	Proportion d'utilisation
		Le pourcentage d'organisations qui utilisent la stratégie de l'IR dans une certaine mesure dans leurs investissements.	Le pourcentage de l'ASG total de l'IR de chaque organisation qui est investi selon cette stratégie.
Intégration des facteurs ESG	Prise en compte permanente des facteurs ESG dans le cadre d'un processus d'analyse et de prise de décision en matière d'investissement, dans le but d'améliorer les rendements ajustés au risque.	94 %	91 %
Filtrage	L'application de règles basées sur des critères définis qui déterminent si un investissement est admissible.	84 %	71 %
Intendance	L'utilisation des droits et de l'influence des investisseurs pour protéger et améliorer la valeur globale à long terme pour les clients et les bénéficiaires, y compris les actifs économiques, sociaux et environnementaux communs dont dépendent leurs intérêts.	72 %	86 %
Investissement thématique	Sélection d'actifs pour accéder à des tendances spécifiées.	67 %	29 %
Investissement d'impact	Investir avec l'intention de générer un impact social ou environnemental positif et mesurable en plus d'un rendement financier.	46 %	33 %

Il est important de se rappeler que les stratégies d'IR ne sont pas mutuellement exclusives. Un même fonds d'IR peut utiliser (et utilise généralement) plus d'une stratégie. En outre, chacune de ces stratégies peut être utilisée à des degrés divers. Bien que ces nouvelles définitions représentent une étape importante vers la normalisation, il reste encore un long chemin à parcourir.

CE QU'EST L'IR ET CE QU'IL N'EST PAS

La consolidation de l'industrie autour des définitions, des intentions et de l'impact des différentes stratégies d'IR signale à l'univers de l'investissement au sens large que l'investissement responsable ne se résume pas à des exclusions, et qu'il constitue un élément important pour créer un dialogue public mieux informé sur ce qu'est l'IR et sur ce qu'il n'est pas.

2. CFA Institute, Global Sustainable Investment Alliance, and Principles for Responsible Investment. Definitions for Responsible Investment Approaches. 2023, 3-21. https://www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2023/10/ESG-Terminology-Report_Online.pdf

CONFIANCE DANS LES RAPPORTS

Renforcement de confiance

Conformément à l'étude de l'année dernière, le Rapport de tendances de l'investissement responsable 2024 a cherché à évaluer la confiance des investisseurs en matière de reporting. Plus précisément, les répondants ont été invités à évaluer leur confiance dans les rapports ESG en général, dans les rapports d'IR de leur propre organisation et dans les rapports d'autres organisations à travers le Canada. Il est essentiel de noter qu'ils ont non seulement davantage confiance en eux-mêmes et en leurs pairs, mais aussi en la qualité globale des rapports ESG, ce qui témoigne du succès des changements de définition de la stratégie mis en œuvre l'année dernière (Figure 4).

« La mise à jour de la méthodologie utilisée pour identifier les actifs ESG/d'IR, et la formulation plus nuancée, nous ont permis d'être à l'aise pour allouer des fonds à l'intégration ESG. »

- Membre bienfaiteur

La confiance des répondants dans les rapports à une nouvelle fois augmenté au cours de l'année écoulée.

Le changement est une bonne chose... mais il reste encore beaucoup de chemin à parcourir.

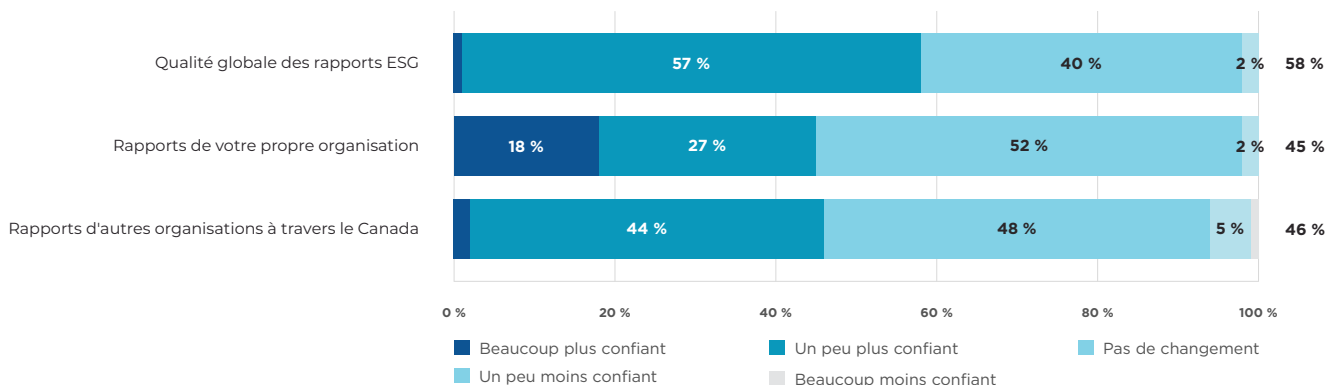
Interrogés sur ce qui pourrait renforcer leur confiance dans les rapports, les répondants ont indiqué qu'il serait utile de disposer de cadres universellement acceptés, ainsi que d'une normalisation et d'un audit des rapports. Pour la deuxième année consécutive, presque 60% des personnes interrogées se disent plus confiantes dans la qualité globale des rapports que l'année dernière.

« Lorsque ces cadres et ces normes seront regroupés au sein d'un organisme de normalisation universellement accepté et reconnu, je me sentirai plus confiant. Nous allouerions ensuite des ressources pour nous renseigner sur l'application de ces normes et évaluer les investissements en conséquence. »

- Membre organisme sans but lucratif

FIGURE 4

Confiance dans le reporting d'ASG de l'IR et les approches spécifiques de l'IR



Dans chaque catégorie de reporting ESG mesurée, seulement 6 % des personnes interrogées, ou moins, ont exprimé moins de confiance que l'année dernière.

UNE BASE SOLIDE

Le « pourquoi » et le « quoi » de l'ESG ne changent pas

Malgré la croissance et la confiance accrue, qui se sont traduites par une augmentation des actifs sous gestion de l'IR cette année, les fondements sous-jacents de notre activité, nos priorités et nos méthodes n'ont guère changé.

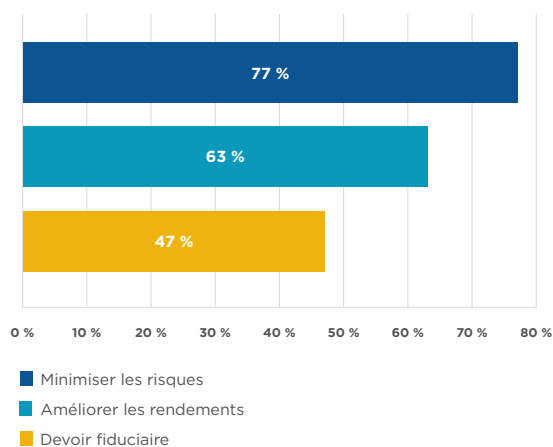
Pourquoi tenir compte des facteurs ESG ?

La première raison pour laquelle les organisations prennent en compte les facteurs ESG dans leurs décisions d'investissement reste la minimisation des risques dans le temps. Toutes les autres raisons sont classées dans le même ordre que l'année dernière (Figure 5).

Outre la minimisation des risques dans le temps, l'amélioration des rendements dans le temps et le respect du devoir fiduciaire, les personnes interrogées déclarent également prendre en compte les facteurs ESG pour remplir leur mission, leur objectif ou leurs valeurs (41 %), pour répondre à la demande du client/bénéficiaire (35 %), pour avoir un impact social ou environnemental (28 %), pour répondre aux exigences législatives/réglementaires (4 %) et pour récompenser/pénaliser les résultats ESG (6 %).

FIGURE 5

Trois principales raisons de prendre en compte les facteurs ESG

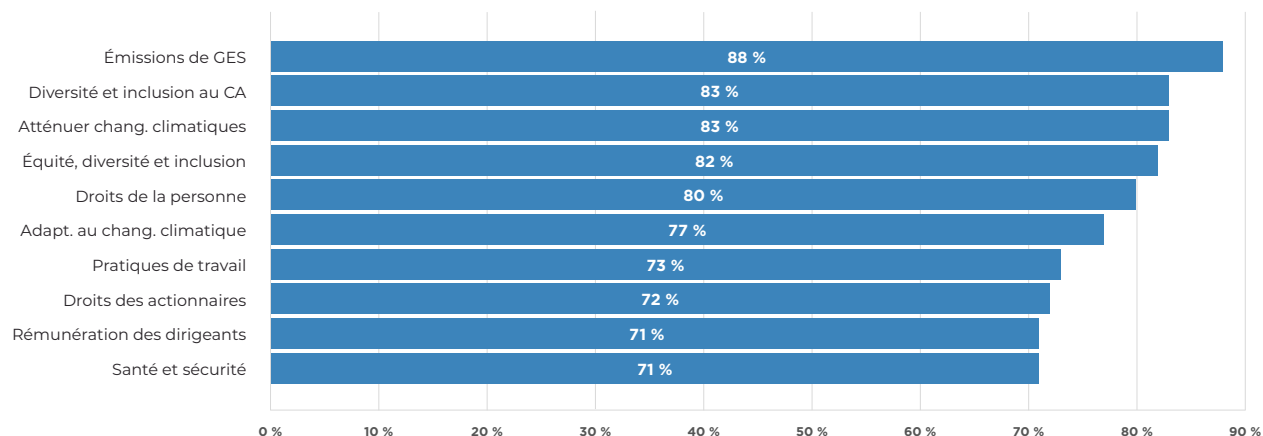


Quels sont les facteurs ESG les plus courants?

La même sélection de facteurs E, S et G complète les 10 principaux facteurs ESG pris en compte par les organisations dans leurs décisions d'investissement (Figure 6). Les cinq principaux facteurs sont orientés vers l'environnement et le social.

FIGURE 6

Les 10 principaux facteurs ESG pris en compte dans les décisions d'investissement

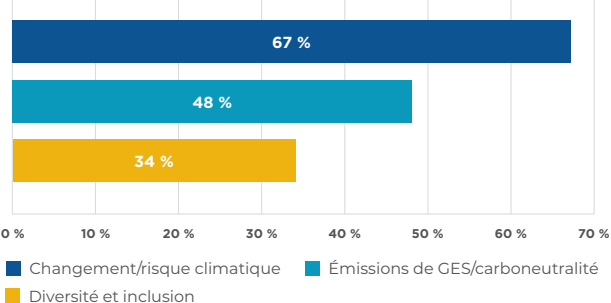


Quelles sont les questions les plus couramment incluses dans l'intendance des investissements ?

Les trois principales questions de gestion abordées par l'IR en 2023 restent les suivantes : changement/risque climatique, émissions de gaz à effet de serre/carboneutralité et diversité et inclusion (Figure 7). Toutefois, la rémunération des dirigeants devrait prendre une place beaucoup plus importante. Une proportion de 68 % des personnes interrogées prévoit de l'utiliser au cours des deux à cinq prochaines années, contre 42 % dans le rapport de l'année dernière.

FIGURE 7

Les 3 principaux enjeux abordés dans les programmes d'intendance

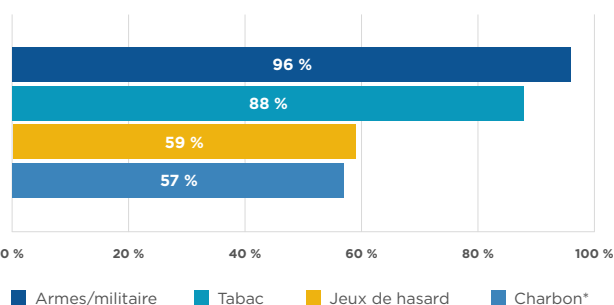


Quels enjeux utilisez-vous pour effectuer un filtrage négatif de vos investissements ?

Les armes/militaires, le tabac et les jeux de hasard sont les secteurs les plus fréquemment exclus des fonds. La sélection des combustibles fossiles a été divisée entre le charbon, le pétrole et la distribution d'énergie dans l'étude de 2024, et le charbon s'est classé en 4e position dans la liste, qui est utilisée par 47 % des organisations qui utilisent le filtrage comme stratégie pour leurs fonds IR (Figure 8).

FIGURE 8

Filtres négatifs utilisés



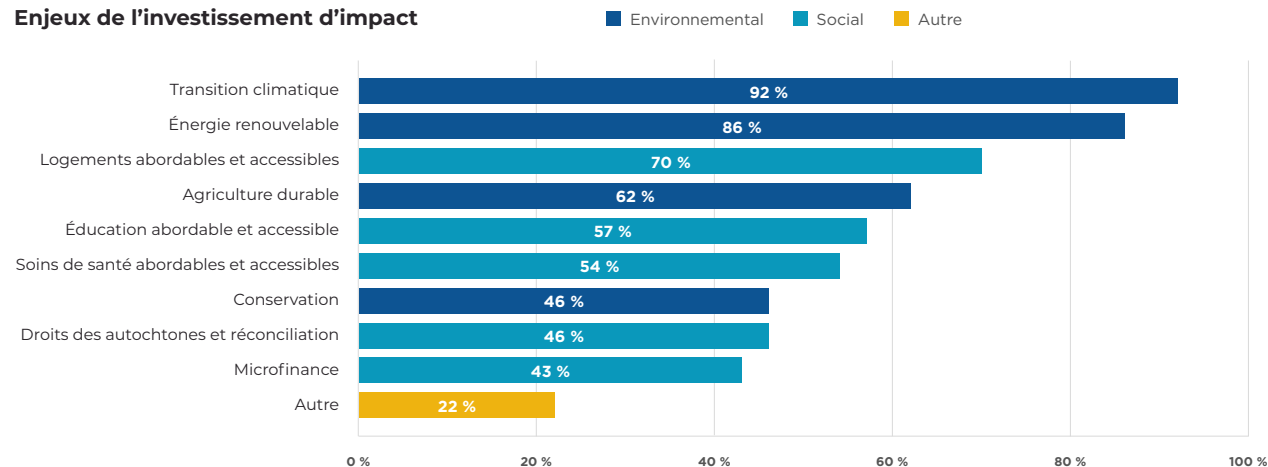
*En 2024, la catégorie des combustibles fossiles se divise en charbon, pétrole et distribution **Valeur de 2024 calculée comme une valeur nette du charbon, du pétrole et distribution.

Lesquelles de ces questions font partie de vos objectifs en matière d'investissement d'impact ?

Environ 80 % des institutions qui utilisent l'investissement d'impact comme stratégie cherchent à créer un impact dans les domaines social et environnemental, ce qui est cohérent avec les années précédentes. La transition climatique et les énergies renouvelables sont les domaines d'impact les plus souvent cités (Figure 9).

FIGURE 9

Enjeux de l'investissement d'impact

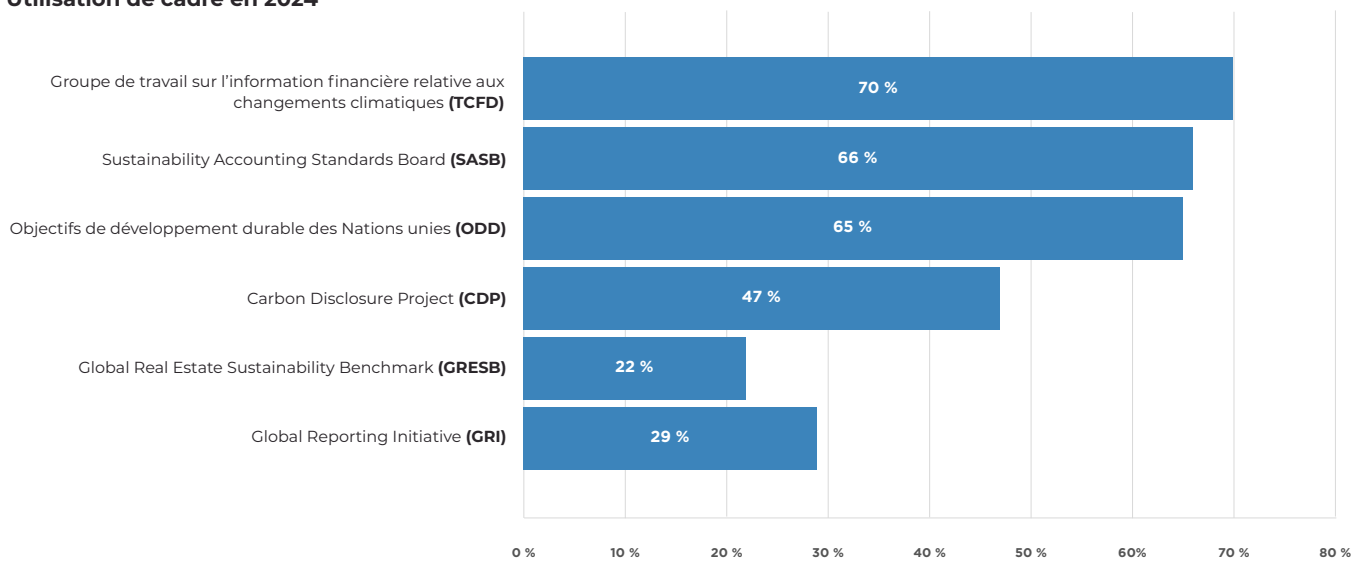


PRATIQUES D'IR

Cadres, règles et normes

Les cadres actuellement utilisés sont sur le point d'être bouleversés, et c'est précisément le type de changement que l'industrie attendait (Figure 10). En ce qui concerne les rapports d'entreprise, les répondants déclarent que les cadres qu'ils intègrent actuellement dans leur analyse d'investissement sont le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (TCFD), le Sustainability Accounting Standards Board (SASB) et les Objectifs de développement durable des Nations unies (ODD), avec respectivement 70 %, 66 % et 65 % des répondants. Le Carbon Disclosure Project (CDP) (47 %), le Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) (22 %) et la Global Reporting Initiative (GRI) (29 %) sont moins répandus, mais encore modérément utilisés pour l'analyse des investissements. Le Climate Disclosure Standards Board (CDSB), l'International Reporting (IR) Framework et le Future-Fit Business Benchmark ne connaissent qu'une utilisation modeste. (Non illustré)

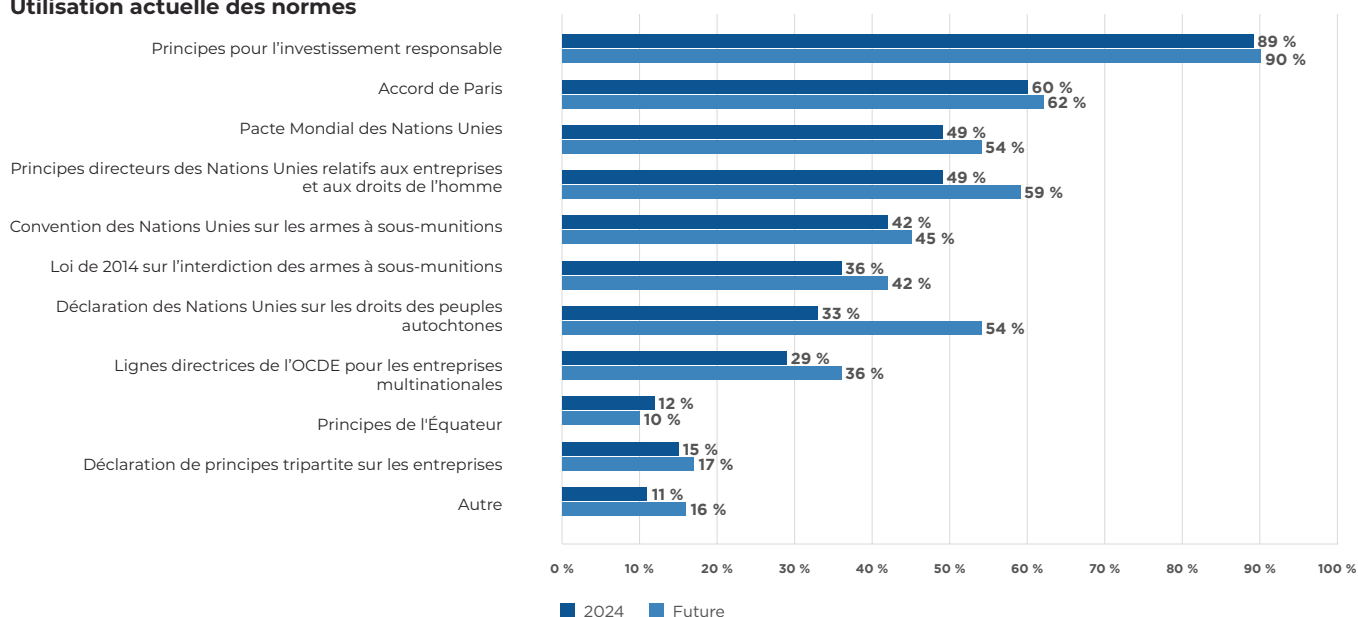
FIGURE 10
Utilisation de cadre en 2024



L'homologue national de l'International Sustainability Standards Board (ISSB), le Conseil canadien des normes d'information sur la durabilité (CCNID), publiera les Normes canadiennes d'information sur la durabilité (NCID) consolidées. Lorsqu'elles seront publiées, ces normes consolideront les normes SASB, GRI et TCFD, rationaliseront les rapports et fourniront des orientations directes aux entreprises sur leurs informations ESG. Les gestionnaires de fonds et les investisseurs institutionnels y verront plus clair lorsqu'ils développeront et documenteront leurs portefeuilles d'IR. Le passage de ces autres cadres au nouveau NCID peut entraîner quelques difficultés temporaires, car les entreprises et les investisseurs doivent mettre à jour leurs processus pour les intégrer. Pendant cette période, on peut s'attendre à ce que les organisations utilisent les cadres existants dans une certaine mesure afin de s'assurer qu'elles sont à l'aise avec les nouvelles normes avant de passer complètement de l'utilisation des anciennes.

Si les cadres devaient se consolider au cours des prochaines années, ce n'est pas le cas des normes. En moyenne, les personnes interrogées s'attendent à utiliser 4,9 normes au cours des deux à cinq prochaines années, en hausse par rapport à l'utilisation actuelle de 4,3 normes et à l'utilisation de 3,2 l'année précédente. Une tendance notable en 2024 est l'augmentation de l'utilisation prévue de la Déclaration des Nations unies sur les droits des peuples autochtones (DNUDPA), avec plus de la moitié des répondants déclarant qu'ils prévoient d'intégrer cette norme dans leur analyse d'investissement au cours des deux à cinq prochaines années (Figure 11). Cela découle de l'appel à l'action 92 de la Commission de vérité et réconciliation du Canada et d'une reconnaissance croissante du rôle des investisseurs dans la réconciliation.

FIGURE 11
Utilisation actuelle des normes



Sources d'information

L'investissement responsable continuant d'évoluer rapidement, l'accès à des sources d'information fiables est crucial.

Les décideurs en matière d'investissement ont besoin d'indicateurs ESG pour évaluer les entreprises. Ils doivent avoir accès à des informations précises, basées sur des cadres normalisés.

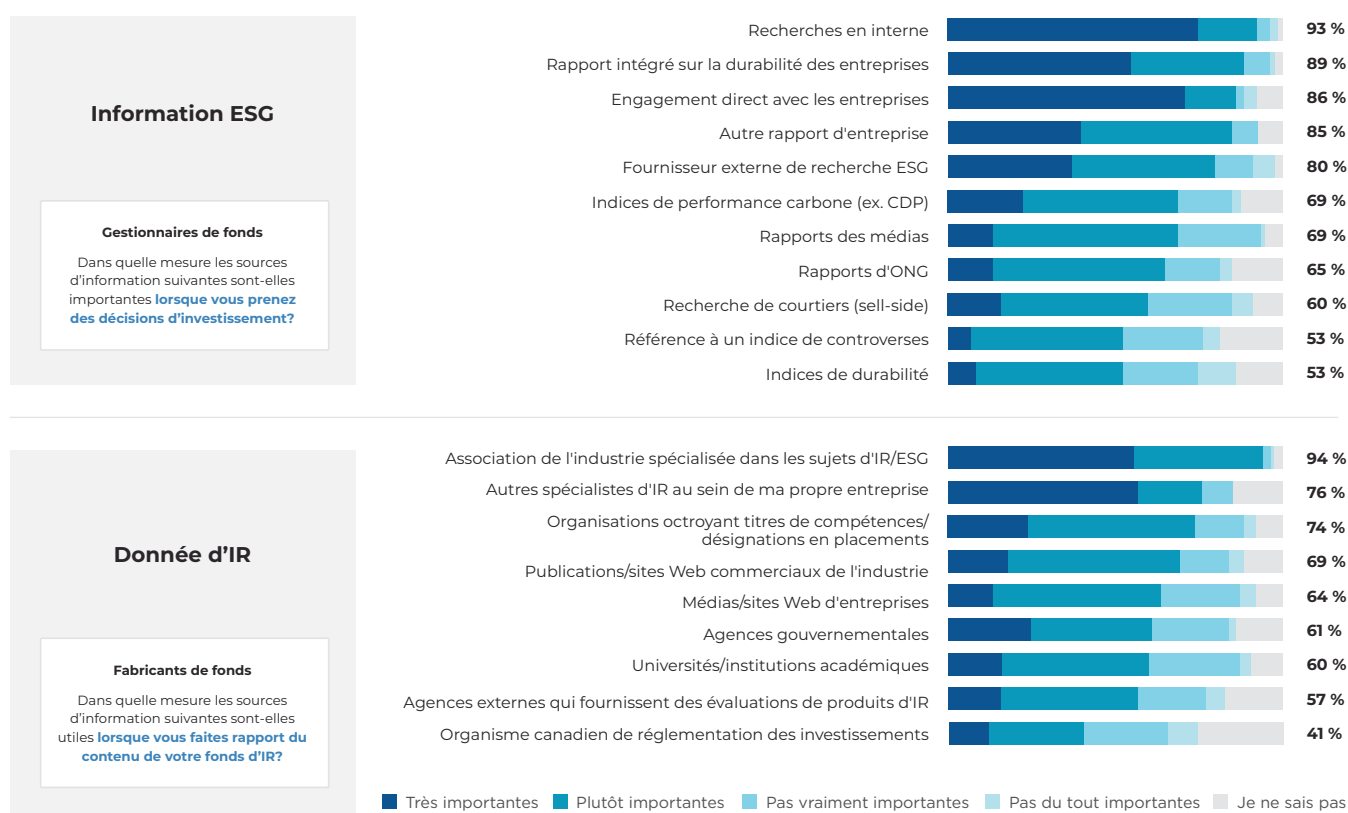
Les fournisseurs de fonds d'IR ont besoin d'informations sur les définitions et réglementations mises à jour qui dictent la manière dont ils rendent compte et communiquent le contenu des fonds et portefeuilles d'investissement responsable.

Lorsqu'il s'agit de prendre des décisions d'investissement, la recherche interne, les rapports intégrés sur le développement durable et l'engagement direct avec les entreprises sont considérées comme les sources d'information les plus précieuses.

Pour se tenir au courant du paysage de l'investissement responsable, les associations industrielles spécialisées dans l'IR et les spécialistes internes de l'IR sont tous deux considérés comme des sources d'information « très importante » (**Figure 12**).

Il est impératif de veiller à ce que les deux groupes disposent d'informations actualisées et fiables afin de préserver l'intégrité des investissements véritablement responsables et de minimiser les cas et l'impact de l'écoblanchiment.

FIGURE 12
Sources d'information



L'accès à une information de qualité est également essentiel pour les conseillers financiers, qui sont les prestataires de services de première ligne pour les investisseurs individuels.

Émissions de GES : Suivi, objectifs et net zéro

Le suivi des émissions de GES est une composante essentielle de l'IR et semble le rester malgré l'accent mis ces dernières années sur le S et le G de l'ESG. Bien que le changement soit léger à chaque étape du parcours de suivi et de réduction des émissions de GES, la combinaison de ces petits changements à chaque étape indique clairement qu'il y a toujours un changement de direction vers les objectifs de carboneutralité.

Suivi

Le nombre d'organisations qui mesurent l'impact de leurs portefeuilles a augmenté d'une année à l'autre (Figure 13).

FIGURE 13
Mesure de l'intensité carbone du portefeuille

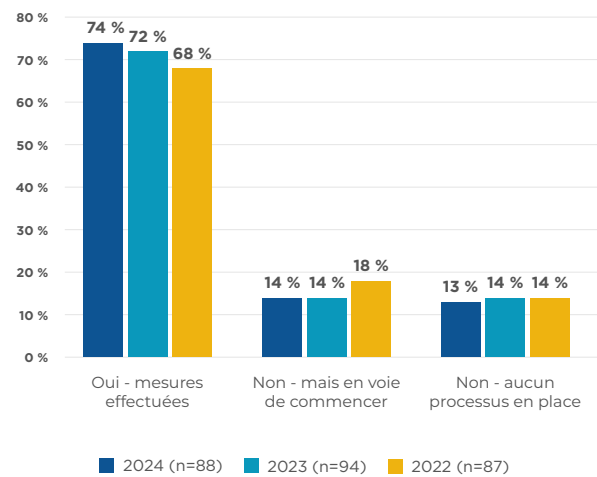
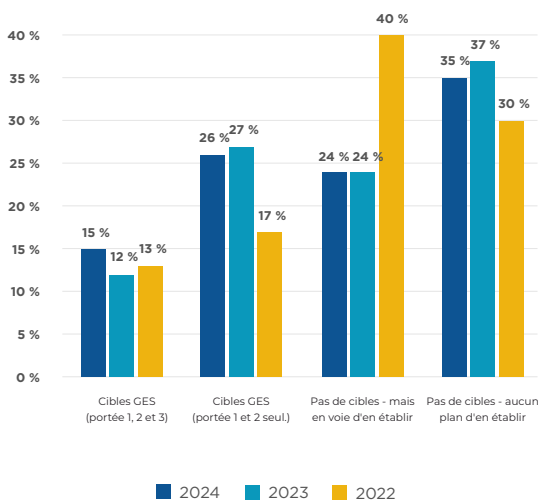


FIGURE 14
L'organisation a des objectifs de réduction des GES pour :



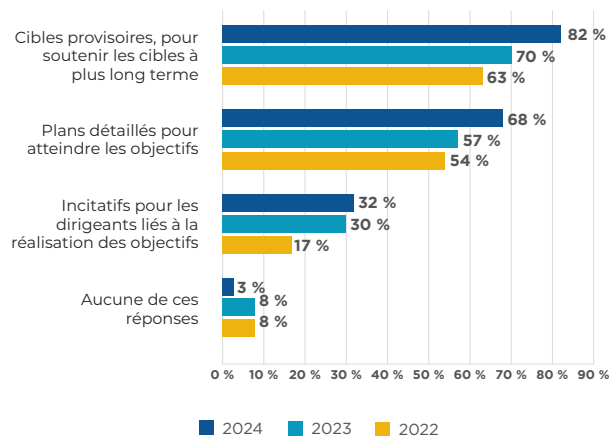
Objectifs

Parmi celles qui mesurent l'intensité carbone, on constate également une augmentation directionnelle du nombre d'organisations qui ont fixé des objectifs de portée 1, 2 et 3 (Figure 14).

Soutien aux objectifs de réduction des GES

Parmi ceux qui ont des objectifs en matière de GES, un pourcentage croissant utilise des objectifs intermédiaires et des plans détaillés pour soutenir leurs objectifs à plus long terme (Figure 15).

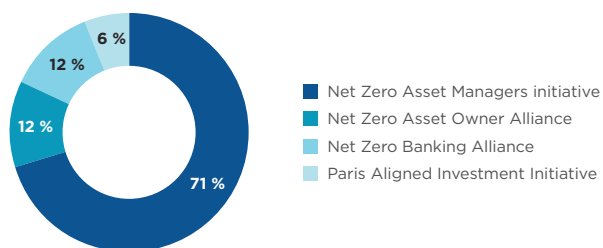
FIGURE 15
Les cibles sont soutenues par :



Objectif : Zéro émission nette

Le Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ) est une coalition d'institutions financières qui s'engagent à soutenir l'objectif ambitieux de transition vers des émissions de GES nettes nulles d'ici 2050, afin de contribuer à la réalisation des objectifs de l'Accord de Paris. Depuis son lancement en 2021 avant la COP 26, le GFANZ s'est développé pour inclure huit alliances sectorielles avec un total de plus de 700 entreprises de plus de 50 pays. Dans le sondage de cette année, un tiers des répondants ont déclaré avoir adhéré à une alliance GFANZ (Figure 16).

FIGURE 16
Alliance GFANZ



Alliance ³	Description
Alliance des propriétaires d'actifs net zéro (NZAOA)	Un groupe international d'investisseurs institutionnels qui font évoluer leurs portefeuilles vers un objectif de zéro émission nette.
Initiative des gestionnaires d'actifs Net-Zero (NZAM)	L'initiative vise à inciter le secteur de la gestion d'actifs à s'engager vers un objectif de zéro émission nette.
Paris Aligned Asset Owners (PAAO)	Un forum mondial collaboratif dirigé par des investisseurs permettant aux investisseurs d'aligner leurs portefeuilles et leurs activités sur les objectifs de l'Accord de Paris.
Initiative de consultants en investissement net zéro (NZICI)	Un groupe de consultants en investissement déterminés à aligner leurs opérations et leurs services de conseil sur l'objectif de zéro émission nette.
Alliance bancaire Net-Zéro (NZBA)	L'élément bancaire dirigé par l'industrie de GFANZ, organisé par l'Initiative financière du Programme des Nations Unies pour l'environnement.
Alliance des prestataires de services financiers net zéro (NZFSPA)	Un groupe mondial de prestataires de services financiers engagés à soutenir l'objectif zéro émission nette.
Alliance pour le climat (VCA)	Lancé par des sociétés de capital-risque de premier plan engagées à réaliser une transition mondiale rapide vers l'objectif de zéro émission nette ou d'émissions négatives de GES d'ici 2050.
Alliance des agences de crédit à l'exportation nette zéro (NZECA)	The industry-led banking element of GFANZ, convened by the UN Environment Programme Finance Initiative.



3. Glasgow Financial Alliance for Net Zero, Sector-specific alliances, <https://www.gfanzero.com/membership/>

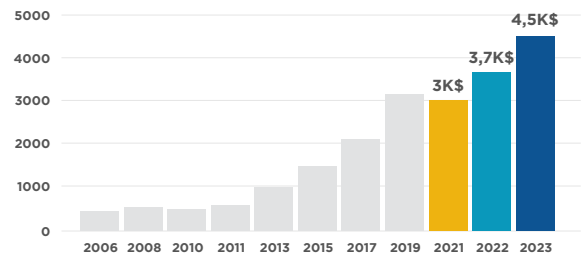
OÙ SE DIRIGE-T-ON À PARTIR D'ICI ?

L'IR au Canada a connu une croissance constante au cours des 10 dernières années, passant d'environ 1 billion de dollars en 2013 à 4,5 billions de dollars en 2023. Au cours de cette période, la part de marché de l'IR est également passée de 31 % à 71 % (Figure 17).

Le taux de croissance prévu des actifs sous gestion de l'IR devrait se modérer à mesure que l'IR continue de mûrir.

Alors que l'IR est devenue fermement ancrée dans l'écosystème financier, nous pouvons nous attendre à voir un changement dans la façon dont nous documentons les tendances de l'IR au Canada, dans un effort pour saisir la qualité des investissements et leur capacité à produire des résultats.

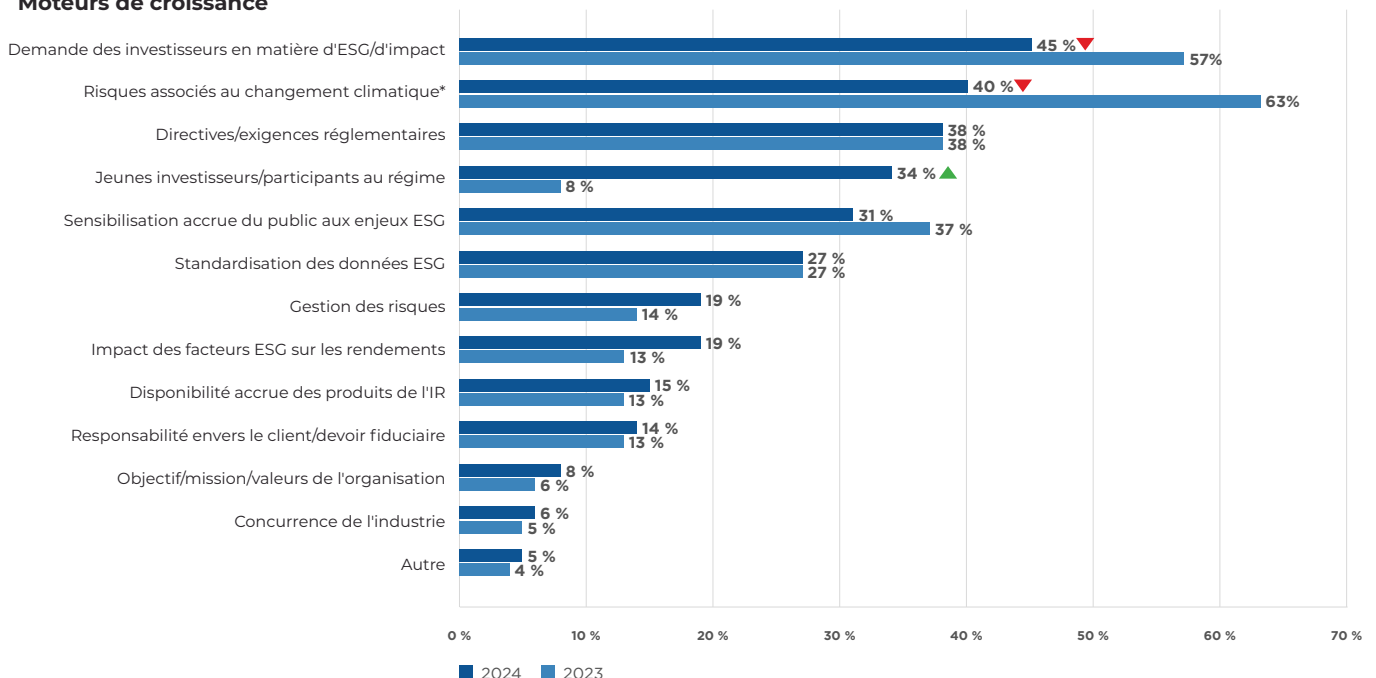
FIGURE 17
Actifs sous gestion de l'IR déclarés (milliards de CAD)



MOTEURS DE CROISSANCE DE L'IR

Bien que la demande des investisseurs pour l'ESG/l'impact et les risques liés au climat aient connu des baisses notables, ils restent les deux principaux moteurs de croissance de l'IR cités par les personnes interrogées. Il est intéressant de noter que ce sont les jeunes investisseurs qui ont connu la plus forte augmentation. 34 % des personnes interrogées déclarent que les « jeunes investisseurs/membres de régimes » sont l'un des trois principaux moteurs de croissance : il s'agit d'une augmentation significative par rapport aux 8 % du rapport de 2023 (Figure 18).

FIGURE 18
Moteurs de croissance

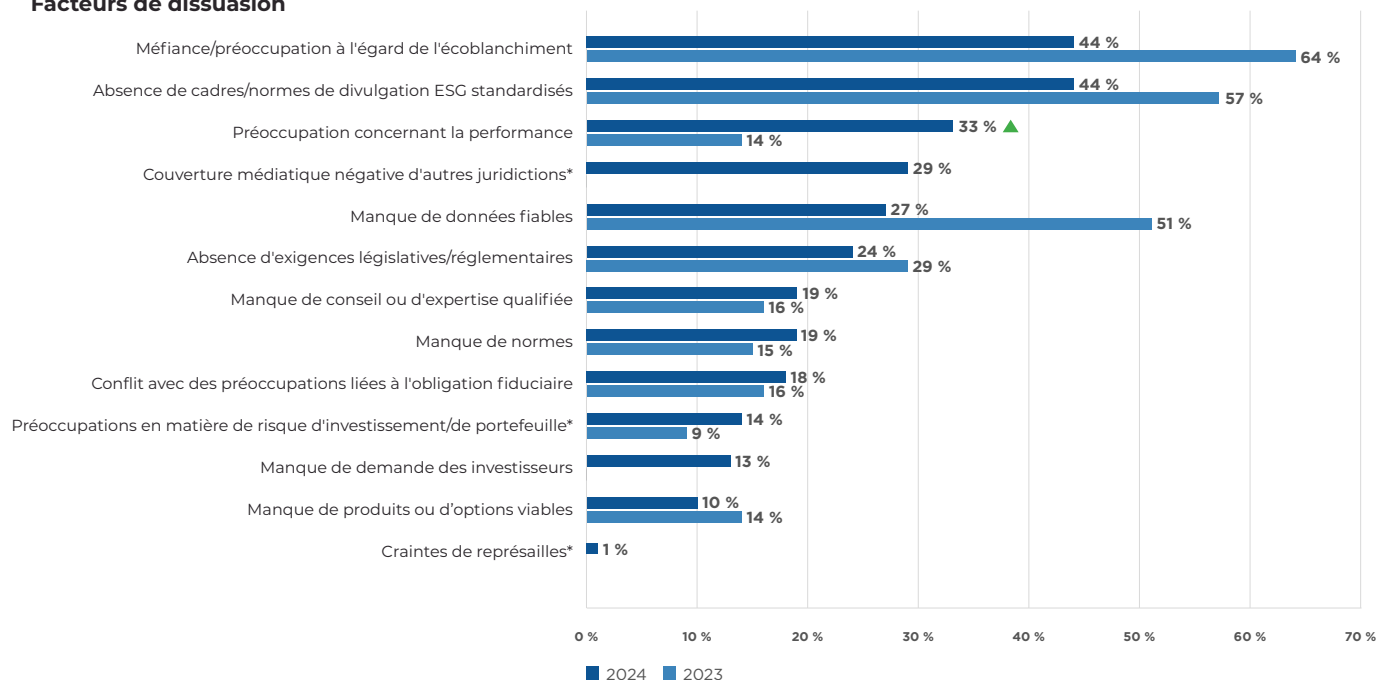


*catégorie renommée en 2024 de « changement climatique »

FACTEURS DE DISSUASION DE L'IR

Les répondants citent de plus en plus les « problèmes de performance » comme l'un des trois principaux obstacles à la croissance de l'IR au Canada. Le nombre de personnes interrogées qui ont choisi les problèmes de performance comme l'un des trois principaux facteurs de dissuasion a augmenté de manière significative pour atteindre 33 %, contre 14 % en 2023 (Figure 19).

FIGURE 19
Facteurs de dissuasion



*trois nouvelles catégories en 2024. Rend les comparaisons avec les années précédentes peu fiables.

Après plusieurs années de solides performances, les investissements liés au développement durable ont enregistré de mauvais résultats en 2022, en partie à cause des pressions macroéconomiques, notamment l'inflation et la hausse des taux d'intérêt. Même si l'année 2023 a été marquée par une reprise, les performances associées par rapport aux stratégies d'investissement traditionnelles ont été mitigées. Ces périodes plus difficiles pourraient être à l'origine de l'augmentation des préoccupations en matière de performance.

Il est important de résoudre les problèmes de performance pour que l'adoption de l'IR se poursuive. Si l'on considère les cycles historiques du marché, les marchés des actions et des titres à revenu fixe ont tous deux connus des périodes de sous-performance. Dans ce cas, les investisseurs sont encouragés à se concentrer sur le long terme plutôt que sur le court terme. L'approche du développement durable se prête à une réflexion au long terme, donc les investisseurs devraient prendre en compte ses performances relatives dans ce contexte.

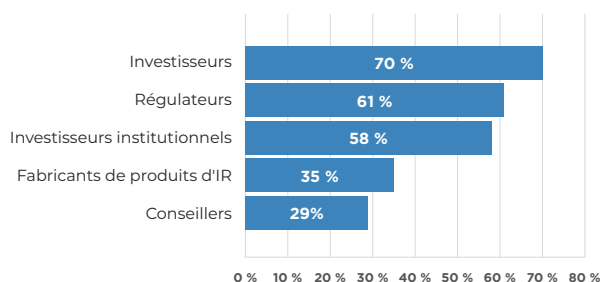
À mesure que le profil du secteur se développe, plus d'alignement sur les définitions et les pratiques sera crucial pour maintenir la confiance des investisseurs et tirer parti de la dynamique actuelle.

Qui est le moteur de la croissance ?

Les investisseurs individuels sont considérés comme le groupe le plus susceptible de stimuler la croissance de l'IR au cours des deux à cinq prochaines années, suivis de près par les régulateurs et les investisseurs institutionnels. Par ailleurs, moins d'un tiers des personnes interrogées pensent que la croissance sera tirée par les conseillers financiers qui recommanderont l'IR à leurs clients (Figure 20).

Cela dit, la pression que les investisseurs (particuliers et institutionnels) exercent sur le système a un impact sur le pipeline de vente d'investissements.

FIGURE 20
Groupes qui stimuleront la croissance (2 à 5 ans)



OPPORTUNITÉ POUR LES CONSEILLERS

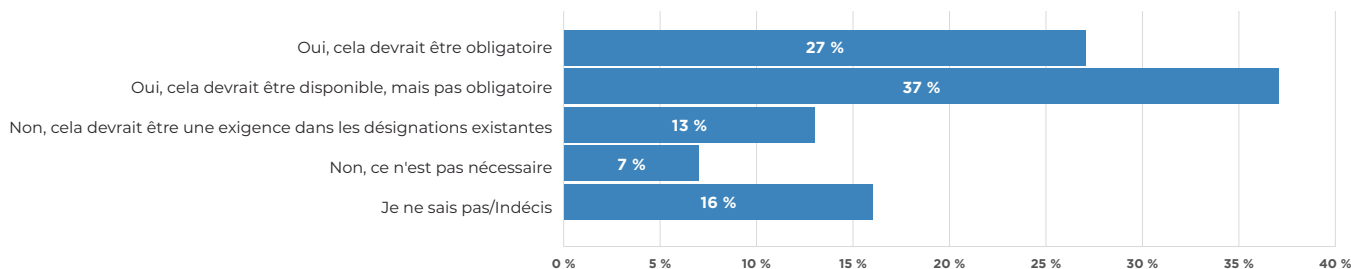
Les investisseurs particuliers et institutionnels sont considérés comme les principaux moteurs de la croissance de l'IR au Canada. Ils exigent des investissements responsables de qualité, basés sur une variété de facteurs ESG, qui soient transparents, crédibles et financièrement avisés. Les conseillers ne sont peut-être pas considérés comme la force motrice de la croissance de l'IR, mais ils sont un élément clé du processus. La demande croissante des investisseurs offrira aux conseillers la possibilité de combler le déficit de services en matière d'IR en proposant des solutions d'investissement responsable à leurs clients.

Éducation à l'IR

Les conseillers doivent avoir une bonne compréhension des fonds et des stratégies qui sont à leur disposition afin de pouvoir guider leurs clients dans leurs décisions d'investissement responsable.

Un total de 63 % des répondants au sondage estiment qu'il devrait y avoir une norme en matière d'IR pour les conseillers, et 13 % supplémentaires estiment que la connaissance de l'IR devrait être une exigence dans les titres de conseillers existants. La question de qui devrait être responsable de la formation et de la certification requises pour cette norme est toutefois moins claire : près de la moitié des personnes interrogées ne sont pas sûres. Les conseillers indiquent qu'ils se tournent vers leurs courtiers et les autorités de réglementation pour qu'ils leur fournissent respectivement une formation et une certification. Il sera essentiel de clarifier ce point pour que les conseillers reçoivent la formation et les certifications nécessaires pour servir leurs clients (Figure 21).

FIGURE 21
Avis sur la création de normes d'IR



CHANGEMENT À L'HORIZON

Chaque année, l'AIIR publie le Rapport de tendances de l'IR pour dresser un tableau du paysage de l'investissement responsable au Canada. En 2023, l'IR a amorcé un virage décisif vers des définitions et des normes unifiées, tout en continuant à se développer, à mûrir et à s'enraciner dans le tissu de notre écosystème financier.

L'action collective et le plaidoyer sont nécessaires pour éduquer, inspirer et consolider les normes afin de soutenir l'enracinement de l'IR.

Heureusement, il semblerait que nous faisons face à ces changements et à ces défis à bras ouverts.

Nous devons adopter le changement pour surmonter les défis actuels et favoriser l'adoption de l'IR afin de mobiliser des capitaux pour soutenir la compétitivité et la prospérité du Canada.



ANNEXE

Nous remercions les organisations suivantes qui ont pris le temps de répondre à nos sondages. Des données supplémentaires ont été collectées à partir de dizaines de rapports annuels, de sites web et d'autres sources accessibles au public.

Répondants en 2023 et 2024

Active Impact Investments	Global X Investments Canada Inc.	OPTrust
Addenda Capital Inc.	Gore Mutual Insurance	Investissements Orbis
Placements AGF inc.	Guardian Capital LP	Pictet Asset Management
Alberta Investment Management Corporation (AIMCo)	HRM Pension Plan	Picton Mahoney Asset Management
AllianceBernstein LP	IA Placements Clarington	Rally Assets
AlphaFixe Capital	IG Gestion de patrimoine	Gestion mondiale d'actifs RBC
Bâtirente	Fondation Inspirit	REFBC
Régime de retraite de Radio-Canada	Société ontarienne de gestion des placements (IMCO)	Russell Investments
Gestion d'actifs CIBC	Jarislowsky Fraser Limited	Scotia Global Asset Management
Clear Skies Investment Management	Kaleido Croissance Inc.	Simon Fraser University
Coast Conservation Endowment Fund Foundation	Laurus Investment Counsel Inc	Sionna Investment Managers
Colleges of Applied Arts & Technology	Lazard Asset Management LLC	SLGI Asset Management
Corporation de services du Barreau du Québec	Libro Credit Union	State Street Global Advisors
Cypress Capital Management	Mackenzie Investments	T. Rowe Price Associates, Inc.
Dalhousie University	Manulife Investment Management	Gestion de placements TD
Placements Desjardins	McConnell Foundation	Catherine Donnelly Foundation
Encasa Financial Inc.	Université McGill	Fondation Familiale Trottier
Evol	Meridian credit union	University Pension Plan Ontario
Federated Hermes	Munro Partners	UTAM
Fidelity Investments Canada ULC	Banque Nationale Investissements inc.	Value Partners Investments
Forum Asset Management	Placements NEI	Vancity Investment Management
Genus Capital	North Growth Management Ltd.	Vancouver Foundation
Gestion FÉRIQUE	Northern Trust Asset Management	VERGE Capital
Global Alpha Capital Management	Northleaf Capital Partners	W.C. Kitchen Family Foundation
	OMERS	Waratah Capital Advisors
	Ontario Pension Board	William Blair Investment Management, LLC

Nouveaux répondants en 2024

Advantage Capital Strategies	Laidlaw Foundation	The Lawson Foundation
Alquity	Montrusco Bolton Investments Inc.	Caisse de retraite de l'Église Unie du Canada
Amplify Capital	Pender Fund Capital Management Ltd	Trans-Canada Capital
CAAT Pension Plan	RGP Investments (REGAR Gestion Privée)	WISE Trust
Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)	Richardson Wealth	
Charitus	Schroder Investment Management	

Calcul de la taille de l'industrie de l'investissement

La somme de tous les actifs gérés par des professionnels au Canada est estimée à 6,35 billions de dollars. Ce calcul repose sur des données exclusives fournies par le CIIN et sur des données accessibles au public de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (IFIC) et de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE). Le tableau ci-dessous résume le calcul.

Gestionnaire de l'actif total ASG (en millions)	4 698 982 \$
Total des ASG de caisses de retraite - Pension Markets in Focus de l'OCDE⁴	2 117 624 \$
ASG des gestionnaires d'actifs dans le domaine des pensions du CIIN	1 338 518 \$
Total net des ASG des caisses de retraite	779 105 \$
Total des actifs sous gestion - Fonds communs de placement et FNB de l'IFIC⁵	2 318 000 \$
ASG du gestionnaire d'actif de fonds communs de placement et FNB - CIIN	1 438 232 \$
Total net des ASG de l'IFIC	879 767 \$
ASG total (millions de CAD)	6 357 855 \$

4. "Pension Markets in Focus: Preliminary 2023 Data." OECD, June 24, 2023. Accessed 17 October 2024. <https://web-archiv.eocd.org/temp/2024-06-25/75201-pensionmarketsinfoCUS.htm>

5. "2023 IFIC Investment Funds Report." IFIC, January 31, 2024. Accessed 17 October 2024. https://www.ific.ca/wp-content/themes/ific-new/util/downloads_new.php?id=28966&lang=en_CA