

# Investir pour la bonne cause : l'investissement d'impact au Canada

## De nouvelles solutions pour résoudre des problèmes de longue date

La façon dont nous traitons les problèmes sociaux subit des changements en profondeur. Les citoyens ont cessé de chercher auprès du gouvernement les réponses à toutes leurs questions. En fait, même si le gouvernement les connaissait, il ne disposerait pas de l'argent nécessaire pour les mettre en œuvre. Les organismes de bienfaisance doivent depuis toujours composer avec le maintien d'un niveau de financement suffisant pour s'attaquer à des enjeux sociaux et environnementaux complexes et à long terme. On constate de plus en plus l'engagement du secteur privé à produire des retombées sociales, en plus d'offrir leurs biens et services traditionnels. Un nombre croissant d'entrepreneurs à vocation sociale commencent à contribuer

de façon notable au mieux-être des collectivités. Ils conçoivent leurs activités dans le but explicite de stimuler le changement sur les plans social et environnemental. Et l'investissement d'impact offre les moyens financiers d'y parvenir.

L'investissement d'impact s'entend d'une approche par laquelle les investisseurs affectent des capitaux au financement d'activités qui devraient leur permettre de générer un rendement financier tout en suscitant des retombées sociales positives. Les adeptes de l'investissement d'impact se distinguent par leur intention d'offrir des avantages précis et mesurables sur le plan social ou environnemental. Le tableau 1 illustre où se situe l'investissement d'impact dans le continuum des approches en matière d'investissement.

Tableau 1

			INVESTISSEMENT D'IMPACT		
Traditionnel	Investissement responsable (IR)	Investissement socialement responsable (ISR)	Thématique	L'impact d'abord	Philanthropie spéculative
Rendements concurrentiels					
Gestion des risques en matière environnementale, sociale et de gouvernance					
Solutions à forte incidence					
Accent limité, voire nul, mis sur l'intégration de facteurs liés à la préservation de l'environnement, à la responsabilité sociale et à la gouvernance (ESG) dans l'analyse et l'exécution des investissements.	Intégration des risques d'ordre environnemental, social ou relevant de la gouvernance à l'analyse de gestion du risque financier lié à l'ensemble des avoirs. Mise à profit de l'engagement des actionnaires pour influencer sur le comportement du portefeuille.	Utilisation de critères négatifs et positifs pour évaluer les risques liés à la préservation de l'environnement, à la responsabilité sociale et à la gouvernance, en vue d'aligner le portefeuille sur des valeurs précises. Mise à profit de l'engagement des actionnaires pour influencer sur le comportement du portefeuille.	Accent mis sur un ou plusieurs secteurs où les besoins d'ordre social ou environnemental suscitent des occasions de placement offrant des taux de rendement comparables à ceux du marché.	Accent mis sur un ou plusieurs secteurs où les besoins d'ordre social ou environnemental sont susceptibles de nécessiter certains compromis sur le plan du rendement financier.	Financement de divers types d'entreprises à vocation sociale offrant un éventail de possibilités au chapitre du rendement. Engagement ou soutien fréquent des investisseurs.

Source : Adaptation d'une étude de Bridges Ventures (2012). *Sustainable & Impact Investment – How we define the market*. Tiré de [www.bridgesventures.com/links-research](http://www.bridgesventures.com/links-research).

## Le marché de l'investissement d'impact

À l'instar de la finance traditionnelle, le marché de l'investissement d'impact regroupe des investisseurs, des emprunteurs, de même que divers intermédiaires et ressources.

Les adeptes de l'investissement d'impact procurent le capital nécessaire au financement des projets, des programmes et des entreprises qui offrent des solutions aux problèmes sociaux et environnementaux. Des gouvernements, des particuliers, des fondations, des banques et des caisses de retraite peuvent miser sur l'investissement d'impact. En ce qui a trait à leurs objectifs de rendement financier, ils peuvent être à la recherche de rendements concurrentiels par rapport au taux du marché, ou simplement souhaiter un éventuel rendement du capital investi.

### Qu'est-ce qui distingue l'investissement d'impact de l'investissement socialement responsable ?

L'investissement socialement responsable (ISR) et l'investissement d'impact visent tous deux une incidence sociale ou environnementale en plus de rendements financiers. Toutefois, l'ISR injecte généralement des capitaux dans des sociétés ou des fonds qui correspondent à certains critères liés à la préservation de l'environnement, à la responsabilité sociale et à la gouvernance. Les sociétés en question, bien qu'elles puissent exceller dans leur secteur au chapitre de la gestion des enjeux environnementaux ou sociaux, ne sont habituellement pas créées dans le but d'apporter une contribution sociale ou environnementale précise. L'investissement d'impact, en revanche, est un type d'investissement selon lequel les investisseurs cherchent à injecter des capitaux dans des sociétés ou d'autres organismes qui proposent des solutions de marché à des problèmes environnementaux et sociaux qui les intéressent tout particulièrement. Concrètement, l'ISR vise habituellement les sociétés ouvertes, alors que l'investissement d'impact cible le plus souvent les sociétés fermées et d'autres organismes, dont les organismes sans but lucratif.

Les bénéficiaires de ce type d'investissement peuvent compter des sociétés évoluant dans une multitude de secteurs, des organismes de bienfaisance et sans but lucratif, des coopératives et d'autres projets qui nécessitent un apport de capitaux pour les phases de démarrage, d'exploitation ou d'expansion. Certains secteurs, notamment ceux de l'eau, de l'énergie, du commerce autochtone et de l'agriculture, ont présenté un excellent potentiel sur le plan des solutions créatives et créé des conditions favorables pour les investisseurs. D'autres secteurs comme ceux de l'hébergement abordable, des services financiers, de la santé et de l'éducation laissent entrevoir des occasions prometteuses étant donné leur feuille de route ailleurs au pays, bien qu'ils aient connu une évolution plus lente.

Plusieurs intermédiaires et ressources facilitent la circulation de capitaux entre investisseurs et entités bénéficiaires. Ces groupes, qui englobent des incubateurs et des accélérateurs d'entreprises en démarrage, jouent un rôle essentiel dans le renforcement des capacités des entrepreneurs, le développement de produits financiers, le courtage et le versement de capitaux de contrepartie.

## Une gamme de produits très fragmentée

Les produits d'investissement d'impact, offerts par l'intermédiaire d'une grande variété de catégories d'actifs présentant divers profils de risque et de rendement, comprennent des espèces et des quasi-espèces, des titres de créances des secteurs privé et public, des placements privés, du capital de risque, des placements immobiliers et des obligations à impact social.

### Des obligations à impact social qui gagnent du terrain

Les obligations à impact social (ou « financement d'innovations dans le domaine social »), qui permettent aux gouvernements de financer divers programmes sociaux sans courir de risques, retiennent de plus en plus l'attention. Dans le cadre d'une entente d'émission d'obligations à impact social, le gouvernement conclut un contrat avec un intermédiaire chargé de la collecte de capitaux auprès d'investisseurs et de la gestion des prestataires de services qui s'attaqueront au problème social visé. Si (et seulement si) le programme permet d'obtenir le résultat escompté sur le plan social, le gouvernement remboursera les investisseurs à même les économies réalisées dans le cadre du programme. Les premières obligations à impact social émises au Canada l'ont été en Saskatchewan, et d'autres provinces envisagent de lui emboîter le pas.

À l'heure actuelle, la plupart des produits d'impact sont conçus pour des investisseurs institutionnels et privés. En raison de certaines difficultés, la conception de produits d'impact structurés à l'intention des investisseurs particuliers est coûteuse et complexe, ce qui se traduit par une offre moindre dans ce segment.

### Les défis que pose l'évaluation de l'impact

Le succès à long terme et la crédibilité de l'investissement d'impact reposent essentiellement sur la démonstration d'impacts sociaux réels et mesurables. Or, l'évaluation de l'impact pose un certain nombre de difficultés tant pour les investisseurs que pour les entités bénéficiaires. La définition des paramètres et cadres d'évaluation n'en étant qu'à ses débuts, leur mise en œuvre peut s'avérer laborieuse, complexe et coûteuse. Parmi les cadres et méthodes d'évaluation actuellement utilisés pour faire rapport des extrants et des impacts, on compte les paramètres liés à la préservation de l'environnement, à la responsabilité sociale et à la gouvernance, les normes sur l'investissement et l'information d'impact (Impact Reporting and Investment Standards, ou IRIS), le rendement social de l'investissement, ainsi que le système d'évaluation de l'investissement d'impact global (Global Impact Investing Rating System, ou GIIRS).

### La collaboration des parties prenantes, clé de la réussite

Des dirigeants des secteurs privé, académique et philanthropique déploient beaucoup d'efforts pour stimuler l'investissement d'impact. Il est essentiel d'établir une politique publique afin de régir le marché de l'investissement d'impact et de favoriser son essor. Que ce soit par un meilleur accès aux capitaux disponibles, la réorientation de capitaux existants vers des entités susceptibles d'apporter une contribution plus importante ou encore l'habilitation et le soutien des entreprises à vocation sociale, la participation du gouvernement est nécessaire. L'investissement d'impact ne pourra atteindre son plein potentiel en termes de portée et d'envergure sans le travail assidu, le leadership et la collaboration de l'ensemble des secteurs et des régions au Canada.

