



L'Association pour l'investissement responsable

**RAPPORT DE TENDANCES DE
L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE
CANADIEN 2015**

COMMANDITAIRES:



**RBC Global
Asset Management**

À PROPOS DE L'AIR

Ce rapport a été composé et publié par l'Association pour l'investissement responsable (AIR). L'AIR est une association canadienne pour l'investissement responsable dont les membres comprennent des institutions financières, des fonds communs de placement, des firmes d'investissement, des conseillers financiers et plusieurs organisations et individus qui pratiquent et supportent l'investissement responsable.

Nos membres estiment que l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans la sélection et la gestion des investissements peut procurer des rendements supérieurs ajustés aux risques et un impact sociétal positif.

Énoncé de l'objectif

L'objectif de l'Association pour l'investissement responsable est de :

- soutenir les activités liées à l'investissement responsable de ses membres;
- promouvoir et soutenir un cadre intégré de présentation dans lequel il y a la divulgation normalisée d'importantes informations ESG;
- promouvoir l'intégration des facteurs ESG dans l'analyse de placement et le processus décisionnel; et
- promouvoir la pratique de l'investissement responsable au Canada.

Pour en savoir plus, rendez-vous sur la page www.riacanada.ca.

REMERCIEMENTS

Personnel du projet

DIRECTEUR DE PROJET

Dustyn Lanz
Directeur, recherche et communications, AIR

CONSEILLER EXÉCUTIF

Deb Abbey
Chef de la direction, AIRr

ÉQUIPE DE RECHERCHE

Daria Smeh
chef de la direction et fondateur
LoyalTeam Inc.

Derek Wentzell
Candidat au MBA
Lakehead University

Esma Mneina
Associé junior, AIR
(Stagiaire à l'été 2014)

Supporteurs

Nous souhaitons remercier les experts suivants qui ont partagé leurs idées avec nous : Sandra Odendahl (RBC), Jason Milne (Phillips, Hager & North), Karim Harji (Purpose Capital), Kate Martin (Centrale des caisses de crédit du Canada.) et Benjamin Janzen (Mennonite Savings and Credit Union).

Fournisseurs de donnée

Nous aimerions remercier le Canadian Institutional Investment Network (CIIN) qui nous a fourni des données essentielles sur l'industrie canadienne de l'investissement.



Traducteur

Nous aimerions également remercier Vanessa Brunette et le Groupe Investissement Responsable, inc. pour la traduction française de ce rapport.

Commanditaires

L'AIR aimerait remercier spécialement ses commanditaires. La recherche, le développement et la publication de ce rapport ont été rendus possibles grâce à la généreuse contribution de RBC et RBC Gestion mondiale d'actifs.



**RBC Global
Asset Management**

TABLE DES MATIÈRES

RÉSUMÉ.....	4
À PROPOS DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE.....	6
Qu'est-ce que l'investissement responsable?	6
L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE AU CANADA	10
Stratégies d'investissement responsable (milliards)	13
Perspectives de l'industrie	25
SOUS LES PROJECTEURS : L'INVESTISSEMENT D'IMPACT.....	28
ANNEXE A : MÉTHODOLOGIE.....	39
ANNEXE B : LISTE DES PARTICIPANTS DE L'ENQUÊTE	40
ANNEXE C : CALCUL DE L'INDUSTRIE D'INVESTISSEMENT	42

RÉSUMÉ

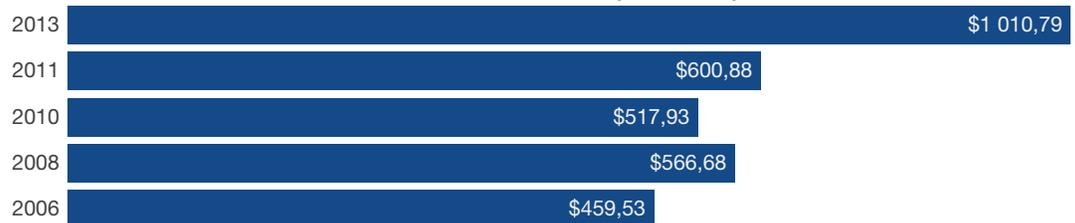
Le Rapport des tendances sur l'investissement responsable canadien de 2015 a révélé que le marché canadien de l'investissement responsable (IR) est en expansion rapide. L'IR fait référence à l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise (ESG) dans la sélection et la gestion des investissements.

Selon les données recueillies par le sondage, en date du 31 décembre 2013, les actifs canadiens gérés à l'aide d'une ou plusieurs stratégies d'IR sont passés de 600 milliards de dollars à plus **d'un trillion de dollars** en seulement deux ans. Cette solide croissance représente une augmentation de 68 % dans les actifs sous gestion d'IR.

Faits saillants

- **1 trillion de dollars en actifs sous gestion d'IR.**
- Augmentation de 68 % en deux ans.
- 31 % de l'industrie canadienne de l'investissement.
- Actifs des fonds communs de placement socialement responsables jusqu'à 52,3 % contre 29,8 % pour les fonds communs de placement traditionnels.
- Actifs destinés aux particuliers de plus de 60 milliards de dollars.
- Augmentation de 70 % des régimes de retraite utilisant des stratégies d'IR en deux ans.
- Les actifs canadiens issus de l'investissement d'impact s'élèvent maintenant à 4,13 milliards de dollars, soit une croissance de 9,5 % depuis 2012.
- 87 % des investisseurs d'impact visant des rendements concurrentiels ont soit atteint ou dépassé leurs prévisions en 2013.

Croissance de l'industrie canadienne de l'IR (milliards)



La croissance significative de l'industrie de l'IR peut être attribuée à au moins trois facteurs. D'abord, le plus important régime de retraite canadien responsable a connu une croissance de l'ordre de 288,57 milliards de dollars. Les actifs des caisses de retraite responsables s'élèvent à 821,27 milliards de dollars, ce qui comprend 81,2 % des actifs sous gestion canadiens issus de l'IR.

Deuxièmement, il y a beaucoup de nouveaux venus dans l'industrie, en particulier chez les gestionnaires de placements. Alors que seulement 24 entreprises de gestion de placements ont déclaré des actifs canadiens responsables au début de 2012, elles sont maintenant 41. De plus, alors qu'il y avait au Canada seulement 12 gestionnaires de placements signataires des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (PRI) au début de 2012, il y en a maintenant 29. Les sociétés canadiennes de gestion de placements comptent maintenant 191,7 milliards de dollars en actifs socialement responsables.¹ Les gestionnaires de placements canadiens sont de plus en plus conscients des risques liés aux enjeux ESG et ils prennent des mesures pour les gérer en intégrant les facteurs ESG dans leur processus décisionnel.

¹Notez que les actifs totaux entre les mains des gestionnaires de placements, 191,7 milliards, comprennent les actifs de certaines des caisses de retraite gérées à l'externe déjà notées dans le total pour les caisses de retraite. Nous avons soustrait ces actifs lors du calcul du total de l'actif sous gestion issus de l'IR au Canada, donc ils n'ont pas été comptés deux fois dans le total de l'industrie RI de 1,01 trillion de dollars.

Troisièmement, les facteurs qualitatifs comme les valeurs personnelles, la sensibilisation accrue sur les risques ESG et le transfert de la richesse générationnel jouent un rôle important dans la croissance de l'IR au Canada, en particulier du côté des fonds destinés aux particuliers. Les actifs individuels totaux s'élèvent maintenant à 61,9 milliards de dollars. Les fonds socialement responsables destinés aux particuliers, qui comprennent les fonds communs de placement et les fonds de capital-risque individuels, ont augmenté de 13,48 à 17,5 milliards de dollars, soit de 29,8 %, au cours des deux dernières années. Les fonds communs de placement socialement responsables ont augmenté à eux seuls de 52,3 %, passant de 4,36 milliards à 6,64 milliards de dollars par rapport à la croissance de 29,8 % dans des fonds classiques pour la même période.

Les investisseurs et les gestionnaires de placements canadiens emploient plusieurs stratégies d'IR, bien que quatre stratégies se démarquent du reste. La stratégie dominante est l'engagement auprès des entreprises et l'activisme des actionnaires, qui compte sur l'influence des actionnaires pour améliorer le comportement des entreprises. Elle est utilisée dans la gestion de 86,5 % des actifs socialement responsables canadiens. Les trois principaux enjeux couverts par l'engagement en 2013 sont la **rémunération des dirigeants**, les **droits de la personne**, et les **émissions de gaz à effet de serre**.

L'intégration des facteurs ESG est la deuxième stratégie en importance, représentant 77,5 % des actifs sous gestion, tandis que le filtrage basé sur les normes et le filtrage négatif représentent respectivement 56,3 % et 50,8 %, des actifs sous gestion.

L'investissement d'impact est une petite stratégie de l'IR, mais qui gagne en importance. L'investissement d'impact fait référence à des investissements qui offrent des solutions aux défis sociaux et environnementaux en générant des impacts positifs ou mesurables pour ces enjeux ainsi qu'un rendement financier. Les actifs canadiens issus de l'investissement d'impact s'élèvent maintenant à 4,13 milliards de dollars, soit une croissance de 9,5 % depuis 2012. Notre enquête sur l'investissement d'impact a révélé que 87 % des investisseurs d'impact qui visent des rendements concurrentiels ont soit répondu ou surpassé les attentes en 2013. Cette constatation appuie l'affirmation que l'investissement visant à avoir un impact social ou environnemental peut générer des rendements compétitifs.

Il y a un consensus grandissant parmi les investisseurs voulant que des évaluations précises et une bonne gestion des risques nécessitent une meilleure divulgation et la considération des enjeux ESG (par exemple, les changements climatiques, les droits de la personne, les relations de travail, la protection des consommateurs, la santé et la sécurité ainsi que les relations avec les autochtones).

Le rapport démontre que les critères ESG sont de plus en plus utilisés pour aider les gestionnaires à identifier les risques qui ne sont pas correctement abordés par l'analyse de placements traditionnelle, à mieux prédire la performance financière et à identifier les opportunités d'investissement dans des entreprises durables qui intègrent l'efficacité énergétique, les infrastructures vertes, les carburants propres et les autres secteurs offrant des solutions d'adaptation aux enjeux les plus importants de notre époque.

À PROPOS DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Qu'est-ce que l'investissement responsable?

L'investissement responsable (IR) est l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans la sélection et la gestion des investissements. Il y a de plus en plus de preuves que l'IR réduit les risques et entraîne des rendements financiers supérieurs à long terme.

Au cours des dernières années, l'investissement responsable est venu à englober :

- l'investissement éthique;
- l'investissement socialement responsable;
- l'investissement thématique durable;
- l'investissement vert;
- l'investissement communautaire;
- l'investissement orienté sur la mission; et plus récemment
- l'investissement d'impact.

Évolution de l'investissement responsable

L'investissement responsable a changé. Il n'est plus seulement question de mes valeurs ou de vos valeurs. Il est maintenant question de la gestion des risques à long terme pour la valeur actionnariale et les parties prenantes. Dans un monde où les changements climatiques, la rareté de l'eau et les problèmes de chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale dominent dans le milieu des affaires, ce travail est devenu beaucoup plus difficile.

Les investisseurs responsables savent depuis longtemps que l'intégration des facteurs ESG dans la sélection et la gestion des placements peut procurer des rendements supérieurs ajustés au risque et entraîner impact sociétal positif. Ce qui a changé dans la dernière décennie est que cette réflexion est devenue une fonction ordinaire des bonnes pratiques de l'investissement et entraîne des décisions d'investissement plus éclairées.

Pourquoi? Parce que notre monde est très complexe, et les outils que les gestionnaires de placements ont traditionnellement utilisés pour gérer les risques ne sont plus à la hauteur. L'interprétation des résultats trimestriels n'est tout simplement plus suffisante. Nous avons besoin de savoir comment les entreprises dans lesquelles nous investissons gèrent l'avenir : l'analyse des enjeux ESG nous donne une meilleure idée de la qualité de leurs opérations et de leur gestion. Ce n'est que le gros bon sens.

Initiatives internationales

Il y a un consensus grandissant parmi les investisseurs voulant que des évaluations précises et une bonne gestion des risques nécessitent une meilleure divulgation et la considération des enjeux ESG (par exemple, les changements climatiques, les droits de la personne, les relations de travail, la protection des consommateurs, la santé et la sécurité ainsi que les relations avec les autochtones).

La Sustainable Stock Exchanges Initiative des Nations Unies a réuni huit bourses pour explorer de potentielles méthodes de travail avec les investisseurs, les régulateurs et les entreprises afin d'accroître la transparence sur les enjeux ESG. La plus importante bourse au monde, la NYSE Euronext, s'est récemment jointe à l'initiative.

Il y a un consensus grandissant parmi les investisseurs voulant que des évaluations précises et une bonne gestion des risques nécessitent une meilleure divulgation et la considération des enjeux ESG

L'objectif est d'encourager des approches d'investissement responsable à long terme. Même les bourses commencent à comprendre le lien entre la rentabilité et la responsabilité. Et les recherches récentes ont démontré que les analystes donnent des recommandations plus positives pour les entreprises qui abordent les risques ESG.

Développement d'une politique d'investissement responsable au Canada

Avec un nombre croissant de preuves démontrant que les considérations ESG ont un impact sur la performance financière des valeurs mobilières, le Royaume-Uni, l'Australie, la France et l'Allemagne exigent maintenant que les décisions d'investissement responsables indiquent la mesure dans laquelle ils prennent en compte ces facteurs. Le gouvernement de l'Ontario a récemment adopté une législation similaire dans un amendement à la Loi sur les régimes de retraite de l'Ontario. La Loi exige maintenant que les administrateurs de régimes de retraite établissent un énoncé des politiques et procédures de placement qui contient « des informations indiquant si des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont intégrés dans les politiques et procédures de placement du régime et, si oui, comment ces facteurs sont incorporés ». Cela pourrait être une aubaine pour l'investissement responsable au Canada, en particulier si d'autres provinces emboîtent le pas.

L'Ontario a également pris des mesures pour augmenter le nombre de femmes dans les conseils et la haute direction. Les entreprises sont désormais tenues de divulguer des informations concernant le nombre de femmes occupant ces postes, les politiques de l'entreprise concernant les femmes sur le conseil et les limites du mandat d'administrateur. La Commission des valeurs mobilières de l'Ontario fera respecter la nouvelle règle grâce au modèle « se conformer ou expliquer ».

Stratégies d'investissement responsable

Afin de clarifier et de normaliser le langage utilisé pour décrire les stratégies d'IR, nous avons aligné nos définitions avec les Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (PRI) et nos organisations partenaires dans le Global Sustainable Investment Alliance (GSIA). Il y a sept stratégies d'IR couvertes dans ce rapport :

1. Filtres positifs ou « premier de classe »

Les filtres positifs et l'investissement selon le principe du « premier de classe » font référence à l'action d'investir dans des secteurs, entreprises ou projets sélectionnés dans un univers défini pour leur excellente performance ESG par rapport à leurs pairs de l'industrie.

2. Filtres négatifs ou d'exclusion

Le filtrage négatif est l'exclusion (d'un fonds ou d'un portefeuille) des secteurs, des entreprises, des projets ou des pays fondée sur les croyances éthiques, morales ou religieuses. Par exemple, un gestionnaire de fonds ou de caisse de retraite peut décider d'exclure des secteurs spécifiques tels que des armes militaires, le tabac et les combustibles fossiles de son portefeuille ou de ne pas investir dans un pays impliqué dans la violation des droits de la personne, par exemple la Birmanie. Cela comprend également l'exclusion d'entreprises parce qu'elles ne réussissent pas aussi bien que leurs pairs de l'industrie.

3. Intégration des facteurs ESG

ESG est le terme qui a émergé à l'échelle mondiale pour décrire les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise qui concernent les investisseurs et autres parties prenantes. Les enjeux sont ceux qui ont été traditionnellement considérés comme non-financiers ou non-matériels. Des études récentes, cependant, ont montré une corrélation entre une forte performance ESG et la surperformance financière.

L'intégration est différente de l'exclusion/inclusion, car elle combine les données, la recherche et l'analyse ESG avec des analyses financières traditionnelles dans la prise de décisions d'investissement. La [recherche](#) a montré que l'intégration des facteurs ESG combinée avec une approche « premier de classe » est plus susceptible de générer des rendements supérieurs du portefeuille que la sélection négative ou l'investissement socialement responsable traditionnel qui a généralement incorporé à la fois la sélection négative et positive. L'évolution de l'investissement responsable a produit de nombreux fonds qui sont des hybrides des différentes stratégies. Et l'ISR et l'IR sont souvent des termes interchangeables.

- Contrairement au filtrage, les entreprises ne sont pas incluses ou exclues d'un univers d'investissement.
- L'intégration doit être vérifiable par un processus transparent et systématique informé par la recherche et l'analyse ESG.

4. Engagement et activisme des actionnaires

L'engagement utilise le pouvoir des actionnaires et des parties prenantes pour influencer le comportement des entreprises par l'engagement direct, le dépôt ou le dépôt conjoint de propositions d'actionnaires et le vote par procuration guidé par des directives ESG. Beaucoup de gestionnaires de fonds utilisent les stratégies d'activisme suivantes :

- Engagement d'un dialogue avec la direction et les conseils d'administration de l'entreprise.
- Dépôt ou co-dépôt de résolutions d'actionnaires.
- Vote par procuration basé sur des critères ESG.

Les fonds d'IR canadiens ont été des leaders dans le dépôt des propositions pour presser les entreprises à tenir compte des risques environnementaux, sociaux et financiers liés à des enjeux comme la production des sables bitumineux ou la gestion de la chaîne d'approvisionnement.

5. Filtres basés sur les normes

Le filtrage basé sur les normes est la sélection des investissements basée sur le respect des normes et standards internationaux comme ceux émis par l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), l'Organisation internationale du Travail (OIT), l'Organisation des Nations Unies, etc. Le filtrage basé sur les normes peut impliquer l'exclusion d'investissements qui ne sont pas en conformité avec des normes mondialement reconnues.

6. Investissement thématique durable

L'IR aborde les risques ESG rencontrés par les investisseurs d'aujourd'hui, mais il y a beaucoup de possibilités. Les fonds thématiques investissent dans des entreprises durables qui sont impliquées dans l'efficacité énergétique, les infrastructures vertes, les carburants propres, les infrastructures de transport à faible émission de carbone et ceux qui fournissent des solutions d'adaptation à certaines des questions les plus difficiles de notre temps. Ce sont des investissements qui présentent des solutions à nos problèmes et qui sont de grandes opportunités pour les investisseurs.

Un [rapport récent de Ceres](#) affirme que nous aurons besoin d'investir un montant additionnel de 36 trillions de dollars dans les entreprises durables d'ici 2050 pour éviter les pires impacts des changements climatiques. C'est un trillion de dollars par année à investir dans les possibilités de développement des entreprises vertes pour les investisseurs. Dans certains cas, les fonds thématiques sont sans combustibles fossiles et offrent une bonne alternative pour les investisseurs qui choisissent d'exclure les entreprises d'extraction des ressources de leurs portefeuilles.

Thèmes courants :

- efficacité énergétique;
- Infrastructures vertes;
- combustibles propres;
- infrastructures de transport à faible émission de carbone; et
- solutions d'adaptation.

7. Investissement d'impact



L'AIR utilise la définition de l'investissement d'impact du Global Impact Investing Network : les investissements d'impact sont « des investissements effectués dans des entreprises, des organisations et des fonds avec l'intention de générer un impact mesurable et bénéfique pour la société et l'environnement ainsi qu'un rendement financier. L'investissement d'impact peut être pratiqué à la fois dans les marchés émergents et développés et ciblent une gamme de rendements inférieurs ou supérieurs au marché, selon les circonstances. »²

Les investissements d'impact sont généralement (mais pas toujours) réalisés dans les marchés privés, et visent à résoudre les problèmes sociaux ou environnementaux. L'investissement d'impact comprend l'investissement communautaire, où le capital est dirigé vers les personnes ou communautés traditionnellement mal desservies, et le financement qui est fourni aux entreprises ayant une finalité sociale ou environnementale claire.

Sujet d'actualité : Désinvestissement dans l'industrie des combustibles fossiles

Le désinvestissement dans l'industrie des combustibles fossiles est une tendance grandissante qui a émergé après notre dernier rapport. En 2012, 350.org a lancé une campagne pour promouvoir le désinvestissement dans l'industrie des combustibles fossiles. Cette campagne a grandement attiré l'attention aux États-Unis et le concept de l'investissement « sans combustibles fossiles » (Fossil Fuel Free ou « FFF ») a commencé à se frayer un chemin dans le contexte canadien.

Les entreprises de combustibles fossiles représentent environ le quart de la valeur de l'indice composé S&P/TSX, ce qui présente des défis importants pour le développement de l'investissement « sans combustibles fossiles » au Canada. Pour répondre à la demande grandissante, les fonds « sans combustibles fossiles » et faibles en émission de carbone émergent au Canada, bien que la plupart se diversifient mondialement pour atténuer le risque d'exclure plus du quart de l'univers d'investissement.

² [Global Impact Investing Network](#)

L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE AU CANADA

Total des actifs socialement responsables au Canada (1,01 trillion de dollars)

Croissance de l'industrie canadienne de l'IR (milliards)



L'industrie canadienne de l'investissement responsable (IR) a connu une énorme croissance au cours des deux dernières années. Le total des actifs sous gestion utilisant des stratégies d'IR est passé de 600,88 milliards de dollars au début de l'année 2012 à 1,01 trillion de dollars au début de l'année 2014. Cela représente une augmentation de 404,91 milliards de dollars, ou de plus de 68 % en deux ans. Les actifs socialement responsables au Canada comptent maintenant pour 31 % des actifs sous gestion canadiens.

Les investisseurs institutionnels comptent pour 948,33 milliards de dollars, soit 93,87 % du total tandis que les investisseurs particuliers comptent pour 61,96 milliards de dollars ou 6,13 % des actifs totaux. Bien que la majeure partie de la croissance de l'IR depuis 2012 soit du côté institutionnel, le marché des investissements individuels a également connu une forte croissance. Les actifs particuliers dans les fonds socialement responsables ont connu une croissance de 30 % depuis 2011.

La croissance significative de l'industrie de l'IR peut être attribuée à au moins trois facteurs. D'abord, le plus important régime de retraite canadien responsable a connu une croissance de l'ordre de 288,57 milliards de dollars. Les actifs des caisses de retraite responsables s'élèvent à 821,27 milliards de dollars, ce qui comprend 81,2 % des actifs sous gestion canadiens issus de l'IR.

Deuxièmement, il y a beaucoup de nouveaux venus dans l'industrie, en particulier chez les gestionnaires de placements. Alors que seulement 24 entreprises de gestion de placements ont déclaré des actifs canadiens responsables au début de 2012, elles sont maintenant 41. De plus, alors qu'il y avait au Canada seulement 12 gestionnaires de placements signataires des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (PRI) au début de 2012, il y en a maintenant 29. Les sociétés canadiennes de gestion de placements comptent maintenant 191,7 milliards de dollars en actifs issus de l'IR. Les gestionnaires de placements canadiens sont de plus en plus conscients des risques ESG et ils prennent des mesures pour les gérer en intégrant les facteurs ESG dans leur processus décisionnel.

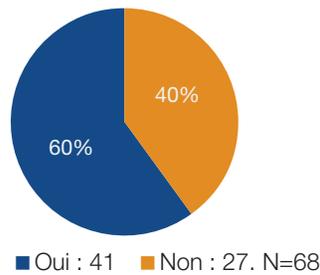
Troisièmement, les facteurs qualitatifs comme les valeurs personnelles, la sensibilisation accrue sur les risques ESG et le transfert de la richesse intergénérationnel jouent un rôle important dans la croissance de l'IR au Canada, en particulier du côté des fonds destinés aux particuliers. Les actifs individuels totaux s'élèvent maintenant à 61,9 milliards de dollars. Les fonds socialement responsables destinés aux particuliers, qui comprennent les fonds communs de placement et

Les actifs socialement responsables au Canada comptent maintenant pour 31 % des actifs sous gestion canadiens.

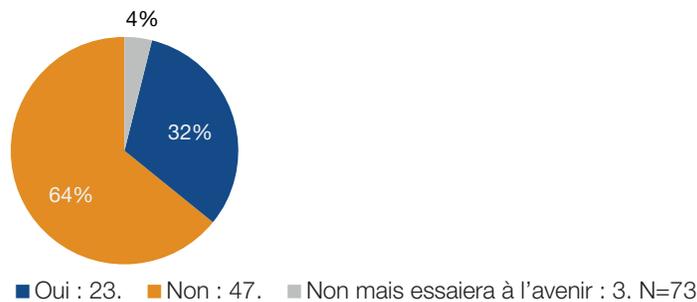
les fonds de capital-risque individuels, ont augmenté de 13,48 à 17,5 milliards de dollars, soit de 29,8 %, au cours des deux dernières années. Les fonds communs de placement socialement responsables ont augmenté à eux seuls de 52,3 %, passant de 4,36 milliards à 6,64 milliards de dollars par rapport à la croissance de 29,8 % dans des fonds classiques pour la même période.

Dans notre sondage effectué auprès des gestionnaires de placements responsables et des propriétaires d'actifs, 60 % des répondants ont rapporté que leur organisation compte un énoncé de politique d'investissement responsable, tandis que 32 % ont déclaré que leur organisation émet des demandes de propositions pour des mandats liés aux mandats d'IR.

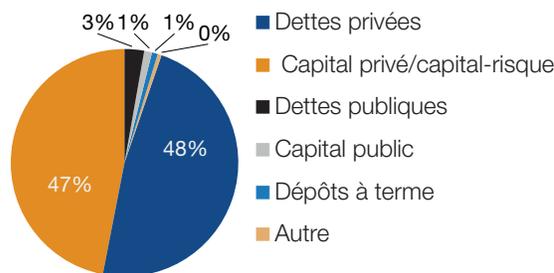
Votre organisation compte-t-elle une politique d'investissement responsable (IR)?



Votre organisation émet-elle des demandes de proposition pour les mandats d'investissement responsable, d'impact ou ESG?



Attribution des actifs



* Ne comprend pas l'investissement d'impact. L'attribution des actifs de l'investissement d'impact est présentée dans la section Investissement d'impact de ce rapport.

** La catégorie Autres comprend les fonds spéculatifs/alternatifs, les hypothèques, les marchandises et les dérivés.

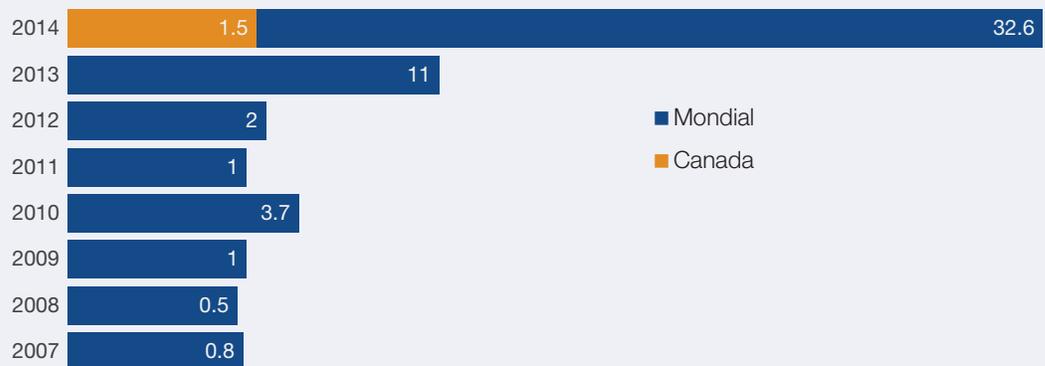
Les actions sont la classe d'actifs dominante, avec 43 % du total. Les obligations arrivent en deuxième position avec 33 %, tandis que l'immobilier est troisième avec 11 % du total. Les autres classes d'actifs socialement responsables, plus petites, comprennent le capital-risque/ l'investissement en capital, les infrastructures et la monnaie/dépôts de garantie. Les détails sont indiqués dans le tableau ci-dessus.

Obligations vertes

Bien que les obligations représentent une grande partie des actifs de l'IR canadien, nos répondants n'ont pas rapporté d'allocation d'obligations vertes. Les obligations vertes sont largement définies comme des titres à revenu fixe qui recueillent des capitaux pour les projets présentant des avantages environnementaux spécifiques. Le produit des obligations vertes est généralement investi dans l'atténuation des changements climatiques ou les efforts d'adaptation comme l'énergie renouvelable, l'efficacité énergétique, la gestion durable des déchets, l'utilisation durable des terres, le transport propre et les technologies de l'eau propre.

À ce jour, nous comptons quatre émetteurs canadiens d'obligations vertes : Export Development Canada, TD Bank, le gouvernement de l'Ontario et Tandem Health Partners en partenariat avec le gouvernement de la Colombie-Britannique. Les obligations des quatre émetteurs totalisent 1,53 milliard de dollars, toutes émises en 2014. Toutes ces obligations vertes ont été sursouscrites. Donc, bien que le Canada soit un retardataire dans l'essor des obligations vertes, il y a de toute évidence une demande venant des investisseurs canadiens. Nous pouvons nous attendre à voir plus d'obligations vertes émises au Canada en 2015

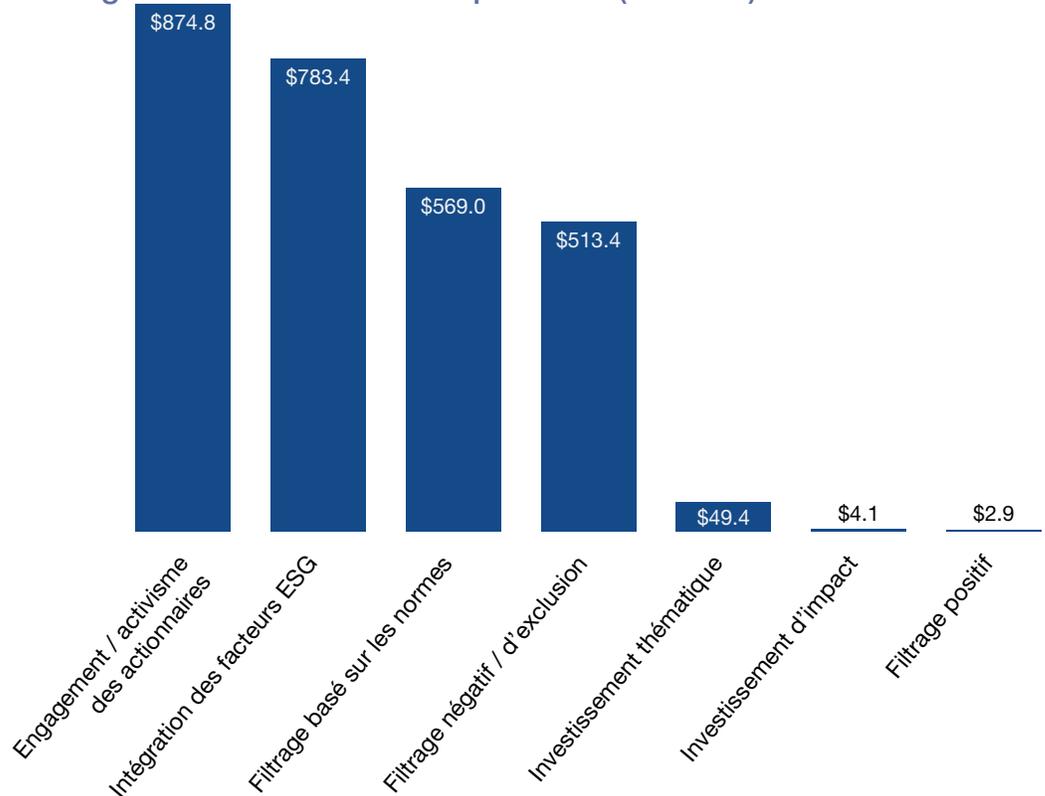
Émission d'obligations vertes à ce jour (milliards \$US)



Source : Les données mondiales ont été adaptées à partir des [Climate Bonds Initiative](#) et [Bloomberg New Energy Finance](#).



Stratégies d'investissement responsable (milliards)



* Total des actifs sous gestion de l'IR : 1,01 trillion de dollars au 31 décembre 2013

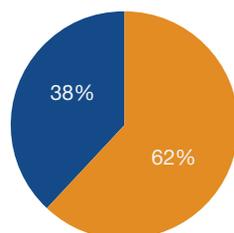
** De nombreux actifs sont investis en utilisant des stratégies d'IR multiples, de sorte que la somme des montants en dollars est supérieure au total déclaré des actifs sous gestion de l'IR.

Le tableau ci-dessus indique les sept stratégies d'IR que les investisseurs canadiens utilisent et le montant en dollars attribuable à chaque stratégie. Avec 874,8 milliards de dollars, l'engagement/activisme des actionnaires est la principale stratégie d'IR. Elle est suivie par l'intégration des facteurs ESG pour 783,4 milliards de dollars, le filtrage basé sur les normes pour 569 milliards de dollars, le filtrage négatif/d'exclusion pour 513,4 milliards de dollars, l'investissement thématique durable pour 49,4 milliards de dollars, l'investissement d'impact pour 4,1 milliards de dollars et finalement le filtrage positif/« premier de classe » pour 2,9 milliards de dollars.

1. Engagement auprès des entreprises et activisme des actionnaires (874,8 milliards de dollars)

L'engagement utilise le pouvoir des actionnaires et des parties prenantes pour influencer le comportement des entreprises par l'engagement direct, le dépôt ou le dépôt conjoint de propositions d'actionnaires et le vote par procuration guidé par des directives ESG. 38 % des répondants au sondage ont indiqué avoir une politique formelle sur l'engagement auprès des entreprises et l'activisme des actionnaires.

Répondants avec une politique formelle sur l'engagement auprès des entreprises et l'activisme des actionnaires :



■ Oui ■ Non

N=65

Enjeux les plus courants couverts par l'engagement

Rang	Nb. répondants	Enjeux
1	16	Rémunération des dirigeants
2	11	Droits de la personne
3	8	Émissions de gaz à effet de serre
4	7	Gestion de la chaîne d'approvisionnement
5	6	Subornation et corruption
6	5	Gestion de l'eau et des déchets
7	5	Autres

N=23. Autres : structure du conseil, impacts environnementaux, limites du terme du mandat des administrateurs, questions relatives au travail, fracturation hydraulique et relation avec les autochtones.

Propositions d'actionnaires

Huit de nos répondants au sondage ont indiqué avoir déposé des propositions d'actionnaires en 2013. La rémunération des dirigeants a été l'enjeu ESG plus important, avec cinq répondants ayant déposé une proposition à cet effet. Les autres enjeux ESG couverts par les propositions d'actionnaires sont les principes d'équité fiscale (2/8 répondants), la séparation du poste de président du conseil et de chef de la direction (1/8), la durée du mandat des membres du conseil d'administration (1/8), l'accès aux procurations (1/8), les droits de la personne, les émissions de gaz à effet de serre (1/8), la divulgation ESG (1/8) et la sécurité ferroviaire (1/8).

Dans cinq de ces cas, la proposition a été retirée après un engagement fructueux avec l'entreprise. Un répondant a déclaré que ses actions ont incité l'entreprise à changer ses pratiques liées à la résolution; un a indiqué avoir l'intention de déposer des résolutions supplémentaires; et un n'a pas fourni de détails sur les résultats. Donc, pour cet échantillon, le dépôt de résolutions d'actionnaires était une méthode efficace pour modifier le comportement des entreprises cinq des sept fois.



Vote par procuration

La plupart des actions de la société comportent un droit de vote. Les actionnaires peuvent voter par procuration au lieu d'assister à l'assemblée générale de l'entreprise. Il existe une variété de questions sur lesquelles les actionnaires votent chaque année. Les plus courantes sont l'élection des administrateurs, la nomination des vérificateurs et l'approbation de la rémunération des dirigeants. Mais il y a aussi des votes relatifs aux rapports sur l'environnement, la gestion des risques liés aux changements climatiques et de nombreuses autres questions importantes pour les investisseurs responsables. Les investisseurs responsables votent pour promouvoir le changement et intégrer les facteurs ESG dans les décisions de gestion.

L'AIR a mené une étude analysant le vote des fonds communs de placement canadiens sur certaines catégories de propositions d'actionnaires liées à la gestion et aux enjeux ESG figurant sur les bulletins de vote de l'indice composé S&P/TSX et les entreprises du Russell 3000 lors de la saison de vote 2013.

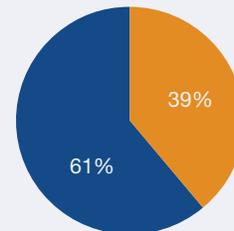
L'étude a examiné les habitudes de vote des 25 fonds canadiens complexes représentant un bon échantillon de l'industrie des fonds communs de placement au Canada. Trois d'entre eux, membres de l'AIR, les Ethical Funds (NEI), Meritas (OceanRock) et Inhance (IA Clarington), sont historiquement les groupes de fonds socialement responsables, tandis que le reste couvre un large éventail de groupes canadiens de fonds communs de placement, y compris certains des fonds de placement les plus connus et les plus importants.

L'étude a révélé que dans l'ensemble, les fonds d'IR soutiennent plus de résolutions d'actionnaires liées aux enjeux ESG que leurs homologues traditionnels. La plupart de ces fonds sont membres de l'Association pour l'investissement responsable.

Cliquez [ici](#) pour lire l'histoire complète.

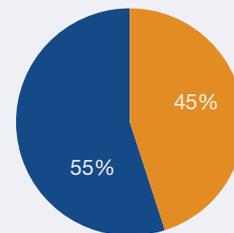
Les participants au sondage ont divulgué les informations suivantes concernant leurs pratiques de vote par procuration.

Votre organisation a-t-elle une politique de vote socialement responsable?



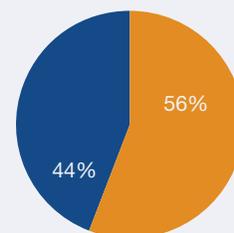
■ Oui : 40. ■ Non : 26. N=66

Votre organisation compare-t-elle les rapports de vote avec la politique de vote?



■ Oui : 36. ■ Non : 30. N= 66

Vos rapports de vote sont-ils rendus publics?

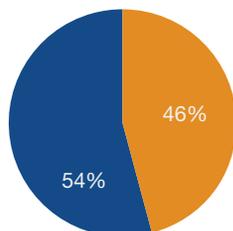


■ Oui : 30. ■ Non : 38. N=68

2. Intégration des facteurs ESG dans l'analyse financière (783,4 milliards de dollars)

L'intégration des facteurs ESG est définie comme la prise en compte explicite des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans le processus de décision d'investissement. L'intégration des facteurs ESG doit être un processus transparent et systématique. Au 31 décembre 2013, les actifs canadiens sous gestion issus de la stratégie d'intégration des facteurs ESG s'élevaient à 783,4 milliards de dollars, avec 54 % des répondants au sondage qui ont indiqué avoir un programme formel d'intégration des facteurs ESG.

Votre organisation a-t-elle un programme formel d'intégration des facteurs ESG?



■ Oui : 38. ■ Non : 32. N=70

3. Filtrage basé sur les normes (569 milliards de dollars)

Le dépistage basé sur les normes est une stratégie d'investissement fondée sur le respect des normes et standards internationaux tels que ceux émis par l'OCDE, l'OIT, l'ONU, l'UNICEF, etc. Au 31 décembre 2013, les actifs canadiens sous gestion issus de la stratégie de filtrage basé sur les normes s'élevaient à 569 milliards de dollars. Les trois principales normes identifiées dans notre étude étaient le Pacte mondial des Nations Unies, les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme, et les Lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales. Voir le tableau ci-dessous pour une liste de toutes les normes identifiées dans le sondage.

Normes

Rang	Nb. répondants	Normes
1	14	Pacte Mondial des Nations Unies
2	12	Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme
3	9	Lignes directrices de l'OCDE pour les entreprises multinationales
4	5	Déclaration de principes tripartite sur les entreprises multinationales et la politique sociale
5	4	Initiative pour la transparence des industries extractives (ITIE),
6	3	Convention d'Oslo sur les armes à sous-munitions.
	2	Ottawa Treaty on Landmines
7	2	Traité d'Ottawa sur les mines antipersonnel

N=38



4. Filtrage négatif/d'exclusion (513,4 milliards de dollars)

Le filtrage négatif ou d'exclusion est une approche qui exclut des investissements ou des catégories d'investissement spécifiques de l'univers d'investissement comme les entreprises, secteurs ou pays. Les actifs canadiens sous gestion issus de la stratégie de filtrage négatif/d'exclusion s'élevaient à 569 milliards de dollars. Les actifs issus de la stratégie de filtrage négatif sous les normes sont également compris dans cette catégorie.

Les produits les plus souvent exclus sont les armes et le tabac. Consultez le tableau ci-dessous pour la liste complète des produits qui ont été exclus par nos répondants en 2013. Notez que le tableau couvre uniquement les produits. Il existe d'autres filtres négatifs tels que les zones de conflit ou des critères basés sur la religion, qui ne sont pas indiqués dans le tableau.

Filtrage négatif – Produits

Rang	Nb. répondants	Produit
1	37	Armes/Militaire
2	30	Tabac
3	23	Nucléaire
4	22	Jeux d'argent
5	21	Pornographie
6	20	Alcool
7	11	Bien-être/Tests sur les animaux
8	9	OGM
9	4	Autres

N=42. Autres : qualité du produit, commerce équitable,



5. Investissement thématique durable (49,4 milliards de dollars)



L'investissement thématique durable est une stratégie qui aborde les enjeux spécifiquement liés à la durabilité environnementale comme les émissions de gaz à effet de serre, l'énergie renouvelable, les technologies propres, la gestion de l'eau et des déchets et les procédés de production agricole. Au 31 décembre 2013, les actifs canadiens sous gestion utilisant l'investissement durable comme stratégie d'IR totalisaient 49,4 milliards de dollars.

6. Investissement d'impact (4,1 milliards de dollars)

L'investissement d'impact est défini comme « des investissements effectués dans des entreprises, des organisations et des fonds avec l'intention de générer un impact mesurable et bénéfique pour la société et l'environnement ainsi qu'un rendement financier. L'investissement d'impact peut être pratiqué à la fois dans les marchés émergents et développés et cible une gamme de rendements inférieurs ou supérieurs au marché, selon les circonstances. »³ Les investissements d'impact sont généralement réalisés dans les marchés privés et visent à résoudre les problèmes sociaux ou environnementaux. L'investissement d'impact comprend l'investissement communautaire, où le capital est dirigé vers les personnes ou communautés traditionnellement mal desservies, et le financement qui est fourni aux entreprises ayant une finalité sociale ou environnementale claire.

Au 31 décembre 2013, nos chercheurs ont pu vérifier 4,1 milliards en actifs de l'investissement d'impact au Canada. Les données canadiennes récentes les plus comparables sur l'investissement d'impact sont publiées dans *State of the Nation : Impact Investing in Canada*.⁴ En comparant les données de 2012 avec nos données de 2013, nous observons une croissance de 9,5 % de l'industrie de l'investissement d'impact sur un an. La grande majorité de ces actifs, 94 %, sont investis directement dans des entreprises ou des organisations à vocation sociale ou environnementale au lieu d'être investi indirectement par l'intermédiaire d'un fonds

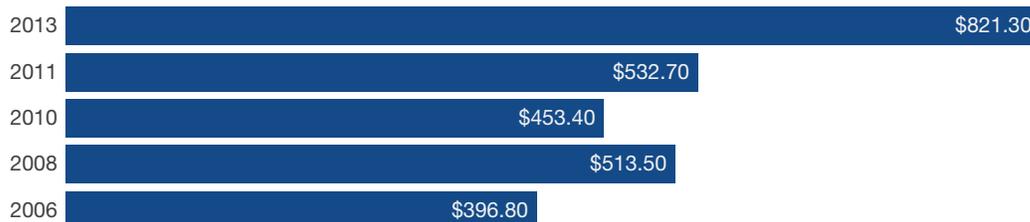
Puisque les caractéristiques de l'investissement d'impact sont distinctes et que l'industrie de l'investissement d'impact est différente du reste de l'industrie de l'investissement responsable de par sa composition et sa portée, nous avons effectué un sondage séparé pour l'investissement d'impact. Les résultats en profondeur de l'enquête sur l'investissement d'impact sont détaillés plus loin dans le présent rapport dans la section intitulée *Sous les projecteurs : l'investissement d'impact*.

7. Filtrage positif/« Premier de classe » (2,9 milliards de dollars)

Les filtres positifs et l'investissement selon le principe du « premier de classe » font référence à l'action d'investir dans des secteurs, des entreprises ou des projets sélectionnés dans un univers défini pour leur excellente performance ESG par rapport à leurs pairs de l'industrie. Les actifs canadiens sous gestion issus de la stratégie de filtrage positif ou « premier de classe » s'élevaient à 2,9 milliards de dollars.

ACTIFS SOCIALEMENT RESPONSABLES PAR CATÉGORIE

Caisses de retraite (821,3 milliards de dollars)



Nos chercheurs ont totalisé les actifs de 10 caisses de retraite canadiennes qui pratiquent l'investissement responsable, dont les actifs combinés totalisant 821,3 milliards de dollars.⁵

³ [Global Impact Investing Network](#).

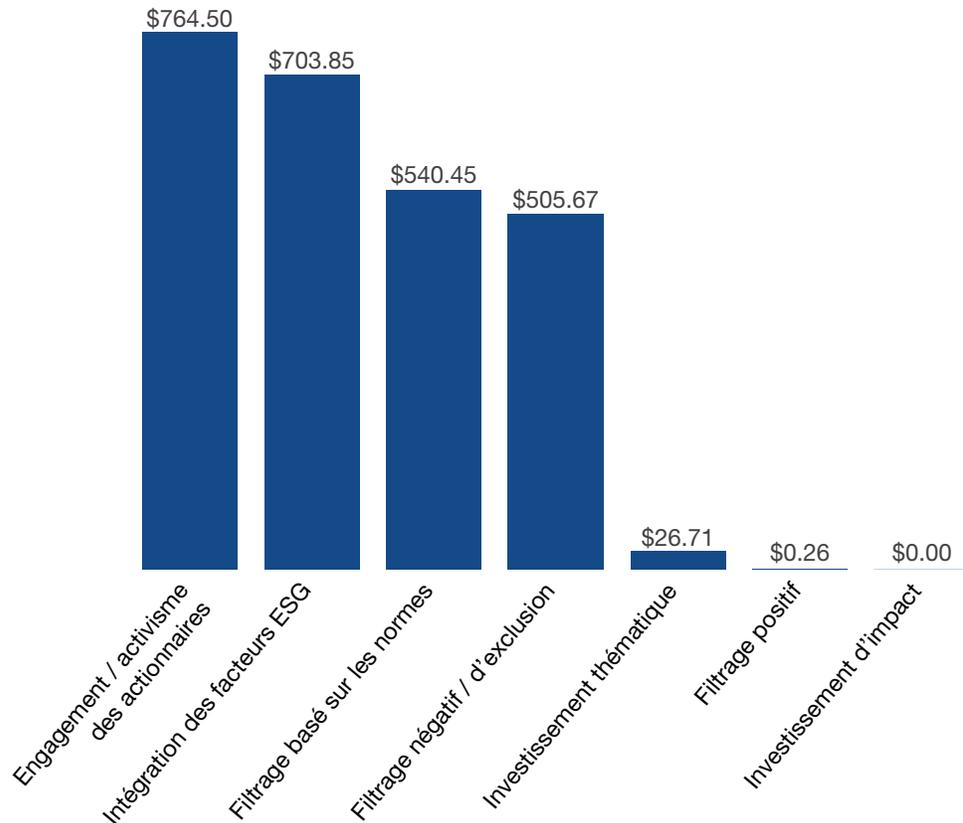
⁴ MaRS and Purpose Capital (2014). [State of the Nation: Impact Investing in Canada](#).

⁵ Il y a plus de 10 régimes ou caisses de retraite canadiens qui pratiquent l'investissement responsable. Pour éviter le double comptage, cependant, nous avons mis deux conditions nécessaires pour qu'un actif soit inclus dans la catégorie Caisses de retraite : (1) l'organisation doit être soit un régime de retraite/fonds dédié, ou ses activité principale doit être la gestion de caisses de retraite et (2) les actifs gérés à l'externe ne doivent pas être gérés par une autre organisation dans la catégorie Caisses de retraite.

nous observons une croissance de 9,5 % de l'industrie de l'investissement d'impact sur un an. La grande majorité de ces actifs, 94 %, sont investis directement dans des entreprises ou des organisations à vocation sociale ou environnementale

Ces caisses de retraite représentent la majorité des actifs canadiens issus de l'IR, soit 81,2 % du total. Les actifs des caisses de retraite représentent 70 % de la croissance de l'industrie de l'IR depuis 2011, après avoir augmenté de 288,6 milliards de dollars au cours des deux dernières années.

Stratégies d'IR des caisses de retraite (milliards)



*821,3 milliards de dollars au total

Comme l'indique le graphique ci-dessus, les caisses de retraite utilisent principalement une ou plusieurs de ces quatre stratégies d'IR : l'engagement auprès des entreprises et activisme des actionnaires, l'intégration des facteurs ESG, le filtrage basé sur les normes et le filtrage négatif/d'exclusion. Selon nos recherches, les caisses de retraite canadiennes ont alloué 26,7 milliards de dollars, ou 3 % de leurs actifs, aux investissements thématiques durables. Les caisses de retraite ont rapporté avoir utilisé le filtrage positif pour des actifs de l'ordre de 260 millions de dollars. Aucune d'entre elles n'a indiqué utiliser une stratégie d'investissement d'impact.

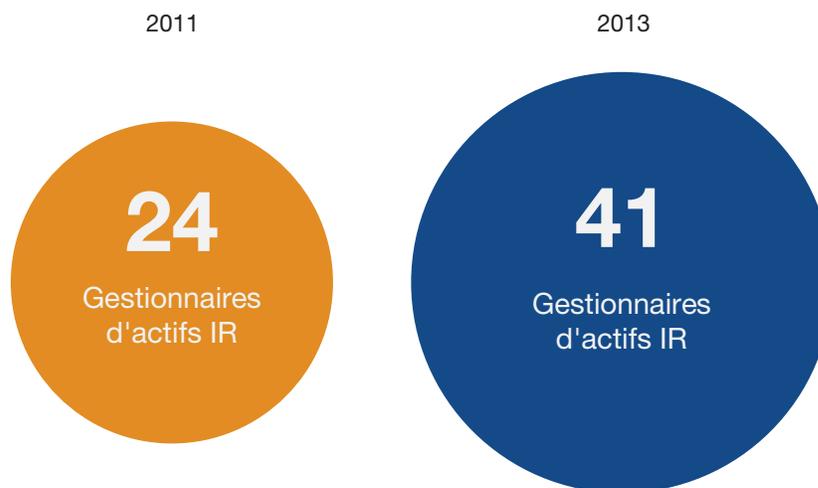
Les caisses de retraite canadiennes sont des leaders de l'industrie de l'IR à bien des égards, mais certains des plus grands fonds de pension du Canada investissent toujours dans les producteurs de tabac, d'armes et d'autres produits que les investisseurs responsables évitent généralement.

Sociétés de gestion de placements (191,7 milliards de dollars)

Les sociétés de gestion de placements jouent un rôle majeur dans la gestion des actifs détenus par des investisseurs institutionnels et individuels au Canada. Les sociétés de gestion de placements investissent au nom d'une grande variété de clients, y compris des fonds communs de placement, les compagnies d'assurance, des individus fortunés, les fonds de dotation et des fondations, des sociétés, des fonds de pension, les fonds fiduciaires, les fonds de sous-conseillers de toutes sortes et d'autres types de clients.

les caisses de retraite utilisent principalement une ou plusieurs de ces quatre stratégies d'IR : l'engagement auprès des entreprises et activisme des actionnaires, l'intégration des facteurs ESG, le filtrage basé sur les normes et le filtrage négatif/d'exclusion.

Selon notre enquête, les entreprises de gestion de placements géraient un total de 191,7 milliards de dollars d'actifs canadiens issus de l'IR au 31 décembre 2013.⁶⁷ Ce chiffre reflète une augmentation significative au cours des deux dernières années, bien que des changements méthodologiques font en sorte qu'il est difficile d'en déterminer l'ampleur avec précision. Les meilleures données disponibles indiquent que les sociétés de gestion de placements représentaient 48,1 milliards de dollars au sein des actifs socialement responsables au début de 2012.



Considérant que seuls 24 gestionnaires de placements ont été inclus dans notre rapport de 2012, il y en a 41 d'inclus dans le présent rapport, ce qui représente une augmentation de 71 % du nombre de firmes de gestion d'actifs rapportant des actifs sous gestion issus de l'IR.

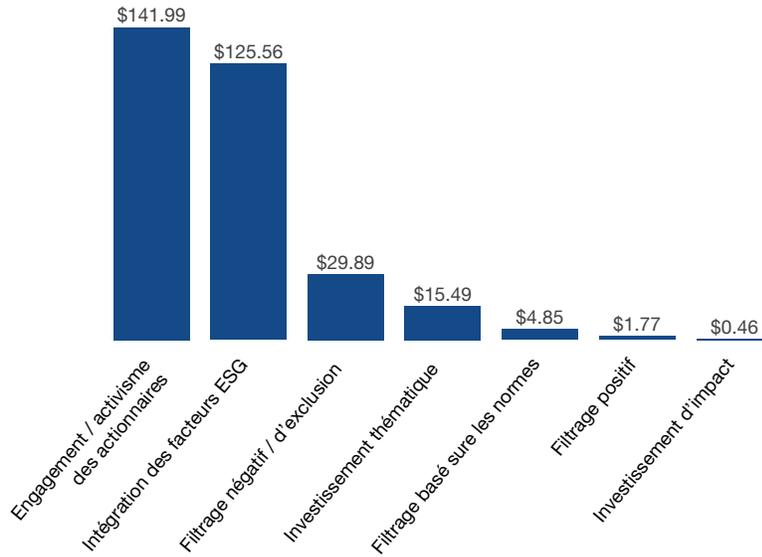
Cette croissance exceptionnelle est principalement attribuable aux nouveaux entrants et, à un moindre degré, aux capacités de recherche étendues.⁸ Considérant que seuls 24 gestionnaires de placements ont été inclus dans notre rapport de 2012, il y en a 41 d'inclus dans le présent rapport, ce qui représente une augmentation de 71 % du nombre de firmes de gestion d'actifs rapportant des actifs sous gestion issus de l'IR. De plus, alors qu'il y avait seulement 12 gestionnaires de placements canadiens signataires des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (PRI) au début de l'année 2012, il y en a maintenant 29. Les sociétés canadiennes de gestion de placements comptent maintenant 191,7 milliards de dollars en actifs socialement responsables. Les gestionnaires de placements canadiens sont de plus en plus conscients des risques ESG et ils prennent des mesures pour les gérer en intégrant les facteurs ESG dans leur processus décisionnel.

⁶ En raison de contraintes, ce chiffre comprend les fonds communs de placement institutionnels responsables. Certains gestionnaires d'actifs n'ont pas révélé de détails concernant les véhicules d'investissement. Il était donc impossible pour nos chercheurs de fournir une estimation fiable pour les fonds communs de placement. Les chercheurs ont, cependant, été en mesure d'identifier les actifs qui se chevauchent pour éviter le double comptage.

⁷ Notez que les actifs totaux entre les mains des gestionnaires de placements, 191,7 milliards, comprennent les actifs de certaines des caisses de retraite gérées à l'externe déjà notées dans le total pour les caisses de retraite. Nous avons soustrait ces actifs lors du calcul du total de l'actif sous gestion issus de l'IR au Canada, donc ils n'ont pas été comptés deux fois dans le total de l'industrie RI de 1,01 trillion de dollars.

⁸ Capacités de recherche élargies : grâce à l'appui financier généreux de nos commanditaires, RBC et RBC Gestion mondiale d'actifs, l'AIR a été en mesure d'embaucher une équipe de recherche pour élargir nos capacités de recherche et augmenter leur étendue.

Stratégies d'IR des firmes de gestion de placements (milliards)

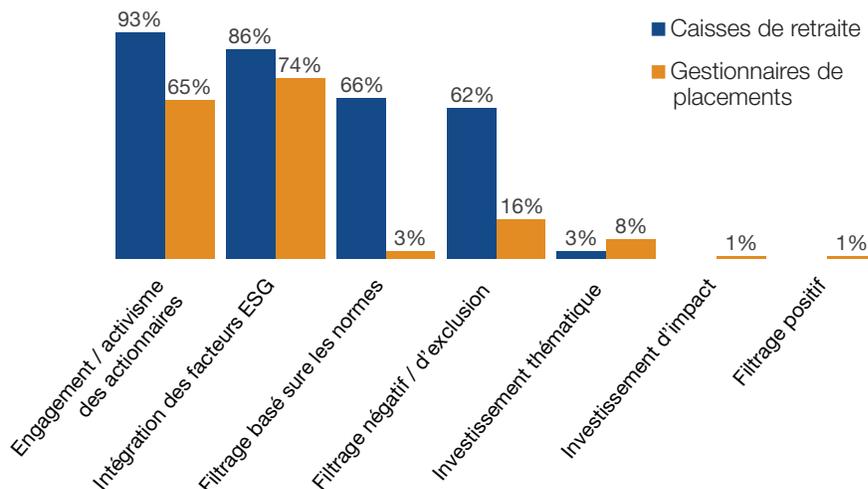


191,7 milliards de dollars au total

Le tableau ci-dessus indique les stratégies d'IR utilisées par les gestionnaires de placements. La première stratégie est l'intégration des facteurs ESG, qui couvre 141,99 milliards de dollars en actifs d'IR. La deuxième stratégie la plus importante est l'engagement auprès des entreprises et l'activisme des actionnaires, qui couvre 125,56 milliards de dollars en actifs d'IR. Les gestionnaires de placements utilisent largement l'une ou l'autre de ces stratégies

Selon nos recherches, les firmes de gestion de placements canadiennes ont 29,89 milliards de dollars issus du filtrage négatif ou d'exclusion, 15,49 milliards de dollars en actifs issus à l'investissement thématique durable et 4,85 milliards de dollars en actifs issus du filtrage basé sur les normes. Le filtrage positif représente 1,77 milliard de dollars tandis que l'investissement d'impact couvre 462 millions de dollars en actifs sous gestion.

Comparaison proportionnelle : stratégies d'IR des firmes de gestion de placements contre celles des caisses de retraite



Le graphique ci-dessus compare les actifs des caisses de retraite par rapport à ceux des firmes de gestion de placements pour chaque stratégie d'IR. Le tableau indique que les caisses de retraite utilisent de multiples stratégies d'IR, tandis que les firmes de gestion de placements emploient principalement une stratégie d'intégration des facteurs ESG. Les firmes de gestion de placements, cependant, allouent une plus grande proportion de leurs actifs à des investissements thématiques durables.

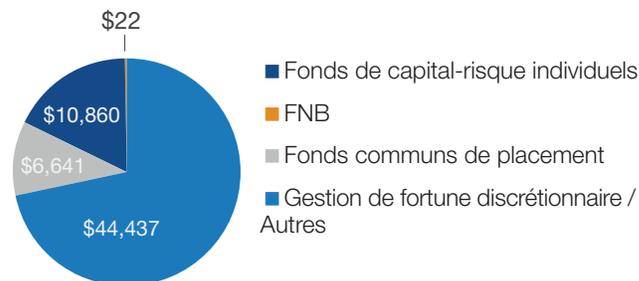
Actifs socialement responsables destinés aux particuliers

Les investisseurs individuels sont le fondement historique de l'IR au Canada et demeurent une force solide et croissante sur le marché. Les investisseurs individuels sont des personnes qui souhaitent généralement aligner leurs investissements avec leurs valeurs. Sur le marché canadien, il y a deux véhicules de base pour l'investissement responsable – les fonds communs de placement et les fonds de capital-risque destinés aux particuliers. Les fonds communs de placement socialement responsables sont des ensembles d'investissements diversifiés et gérés professionnellement. De cette façon, ils sont très similaires aux fonds communs de placement classiques. Mais les fonds communs de placement responsables offrent un niveau supplémentaire d'analyse et d'investissement en utilisant une ou plusieurs stratégies d'IR. Bien qu'il n'y ait pas d'exemples de véhicules d'investissement d'impact se consacrant au marché canadien des fonds communs de placement, le fonds d'ISR Meritas alloue 2 % de son actif à l'investissement d'impact axé sur la communauté.

Actifs socialement responsables destinés aux particuliers

(61,9 milliards de dollars)

(Montants exprimés en millions)



*Les montants compris dans le graphique sont indiqués en millions.

Comme le montre le graphique ci-dessus, le total des actifs socialement responsables destinés aux particuliers s'élève à 61,9 milliards de dollars. Les fonds responsables, dont les fonds communs de placement et les fonds de capital-risque individuels, ont augmenté de 13,48 à 17,5 milliards de dollars, soit de 30 % au cours des deux dernières années. Les fonds communs de placement socialement responsables ont augmenté à eux seuls de 52 %, passant de 4,36 à 6,64 milliards de dollars par rapport à la croissance de 29,8 % dans des fonds classiques pendant la même période. La croissance importante des actifs socialement responsables destinés aux particuliers peut être attribuée en grande partie à des facteurs qualitatifs comme les valeurs personnelles, la sensibilisation accrue aux risques ESG et le transfert intergénérationnel de richesse.

Une liste complète des fonds communs de placement et des fonds de capital-risque socialement responsables destinés aux particuliers, y compris les données de performance, est disponible sur le [site web de l'AIR](#).

Les investisseurs individuels sont le fondement historique de l'IR au Canada et demeurent une force solide et croissante sur le marché.

Fonds socialement responsables destinés aux particuliers (milliards)

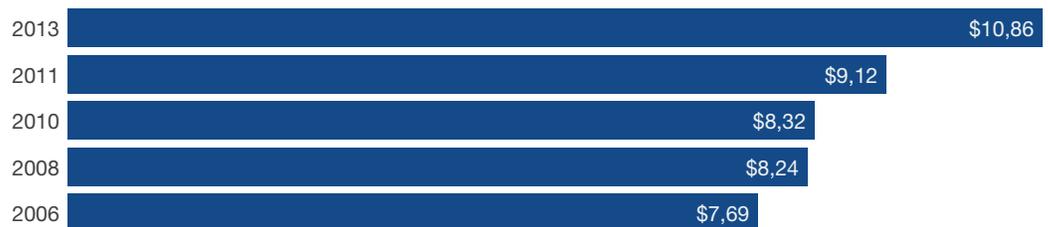


Comprends les fonds communs de placements et les fonds de capital-risque destinés aux particuliers.

Fonds communs de placement socialement responsables particuliers (milliards)



Fonds de capital-risque socialement responsables particuliers (milliards)



Les fonds de capital-risque particuliers sont un ensemble d'investissements gérés professionnellement dans les petites et moyennes entreprises venant de démarrer ou dans la phase d'expansion de leur développement. Ce groupe de fonds a surpassé les fonds de capital de risque de travailleurs qui offrent des crédits d'impôt fédéraux et provinciaux dans plusieurs provinces au Canada. Les fonds socialement responsables de capital-risque individuels emploient les mêmes stratégies d'investissement que les fonds communs de placement; mais dans certains cas, les fonds utilisent un processus d'audit social pour examiner l'emploi, la collectivité, les fournisseurs et le dossier des clients des entreprises émettrices potentielles et ces informations d'audit social sont utilisées pour déterminer la pertinence de l'investissement ainsi que la solidité financière de la société.

Critères ESG

Les participants au Sondage sur l'investissement responsable ont dû indiquer quels enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont pris en compte dans leurs décisions d'investissement. Les tableaux ci-dessous illustrent leurs réponses.

Critères environnementaux

Rang	Nb. répondants	Enjeux environnementaux
1	39	Pollution/Produits toxiques
2	34	Changements climatiques/carbone
3	29	Édifices verts
4	28	Technologies propres
5	26	Ressources naturelles durables
6	15	Désinvestissement dans les combustibles fossiles
7	14	Autres

N=52. Autres : Gestion de l'eau, gestion des déchets, biodiversité, efficacité énergétique.

Critères sociaux

Rang	Nb. répondants	Enjeux sociaux
1	47	Droits humains
1	47	Travail
2	26	Égalité d'accès à l'emploi/Diversité
3	25	Régimes d'oppression/Régimes terroristes
4	12	Autres

N=53. Autres : Accessibilité, santé et sécurité, zones de conflit, inclusions sociales.

Critères de gouvernance

Rang	Nb. répondants	Enjeux de gouvernance
1	47	Conseil d'administration
2	44	Rémunération des dirigeants
3	26	Contributions politiques
4	20	Autres

N=53. Autres : Subornation et corruption, droit des actionnaires, transparence, code de conduite.

Critères communautaires

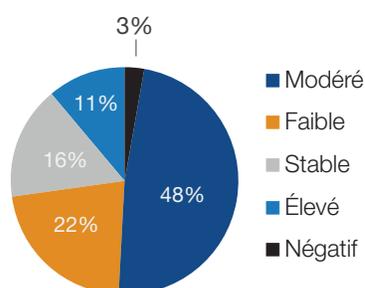
Rang	Nb. répondants	Enjeux communautaires
1	26	Services communautaires
1	25	Relations avec les autochtones
2	15	Prêts équitables aux consommateurs
3	14	Hébergement abordable
4	7	Autres

N=44. Autres : engagement des parties prenantes, commerce équitable, soutien à l'éducation.



PERSPECTIVES DE L'INDUSTRIE

À quel niveau de croissance vous attendez-vous pour l'IR au cours des deux prochaines années?



N=63

Les participants au sondage sont largement optimistes quant aux perspectives de l'industrie de l'IR pour 2015 et 2016, avec 59 % des répondants qui s'attendent à des niveaux soit modéré ou élevé de croissance au cours des deux prochaines années. Une minorité de 22 % des répondants s'attend à une faible croissance; 16 % s'attend à une croissance nulle; et 3 % s'attend à ce que l'industrie se contracte.

Nous avons demandé aux répondants d'identifier les raisons pour lesquelles ils tiennent compte des critères ESG dans le processus d'investissement. Les trois principales raisons de considérer les critères ESG sont de minimiser les risques, la demande du client/bénéficiaire et l'amélioration du rendement au fil du temps. Les autres raisons sont énumérées dans le tableau ci-dessous.

Afin de mieux comprendre les caractéristiques des répondants à notre sondage, nous leur avons demandé d'indiquer de quel réseau ou organisation d'investisseurs ils font partie. Les trois principales organisations étaient les Principes pour l'investissement responsable, CDP et l'Association pour l'investissement responsable. Les autres organisations sont indiquées dans le tableau ci-dessous.

Raison de considérer les critères ESG

Rang	Nb. répondants	Raison
1	48	Minimiser les risques avec le temps
2	47	Demande du client/bénéficiaire
3	44	Améliorer les rendements avec le temps
4	42	Remplir une mission ou Valeurs
5	39	Impact social/environnemental
6	37	Devoir fiduciaire
7	12	Exigences législatives/réglementaires

N=65

Réseau/organisation d'investisseurs

Rang	Nb. répondants	Réseau
1	46	Principes pour l'investissement responsable
2	27	CDP
3	20	L'Association pour l'investissement responsable
4	19	Coalition canadienne pour une bonne gouvernance (CCGG)
5	13	International Corporate Governance Network
6	4	Investor Network on Climate Risk
7	3	Global Impact Investing Network

N=65

Il y a une demande pour les produits à faibles émissions de carbone ou sans combustibles fossiles en privilégiant le Canada, mais il semble que peu de gestionnaires d'actifs dans notre enquête envisagent de lancer ce type de produit.

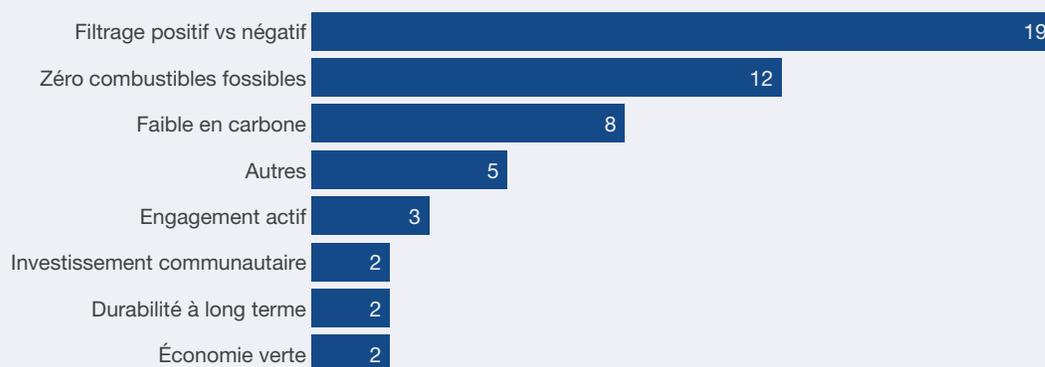
Intérêts pour les nouveaux produits d'IR

Nous avons posé aux propriétaires et aux gestionnaires d'actifs plusieurs questions pour mieux comprendre le niveau d'intérêt à la fois dans pour l'achat et le développement de nouveaux produits d'IR. Nous étions particulièrement intéressés à comprendre le niveau d'intérêt pour les produits « sans combustibles fossiles ». Il y a une demande pour les produits à faibles émissions de carbone ou sans combustibles fossiles en privilégiant le Canada, mais il semble que peu de gestionnaires d'actifs dans notre enquête envisagent de lancer ce type de produit.

Questions aux propriétaires d'actifs

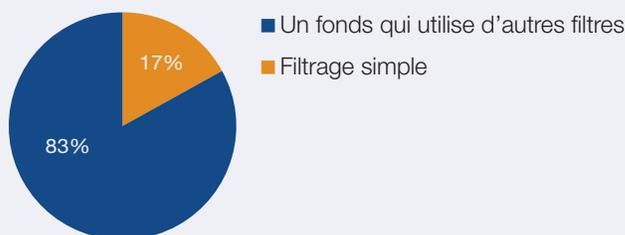
Nous avons reçu 54 réponses, principalement de fondation, mais également de quelques caisses de retraite.

Par quels types de nouveaux produits seriez-vous intéressés?



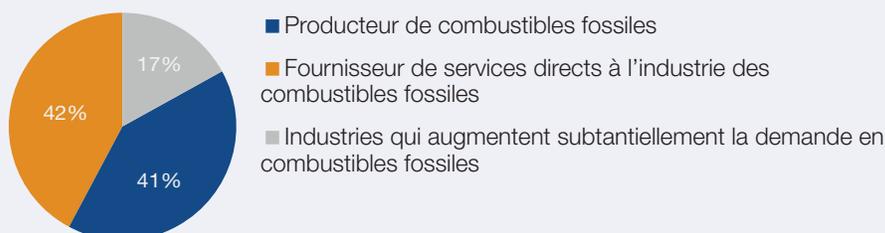
N=54. Autres : Obligations sociales; évaluation ESG; hébergement abordable, imposition transparente; « un fonds pour fournir des garanties de prêts, capital patient, etc. pour soutenir les entreprises à but non lucratif, sociales, etc., qui ne peuvent pas rencontrer les exigences classiques de financement ».

Aimeriez-vous un fonds qui filtre uniquement les entreprises de combustibles fossiles ou un fonds qui utilise d'autres filtres?



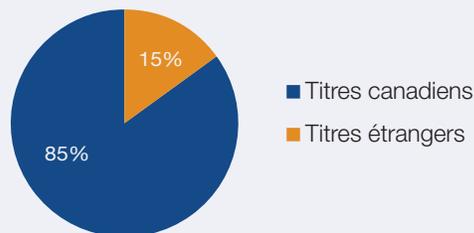
N= 12 répondants qui ont montré un intérêt pour les produits « sans combustibles fossiles ».

Quel type d'entreprise devrait-elle être exclues du fonds pour le rendre « sans combustibles fossiles »?

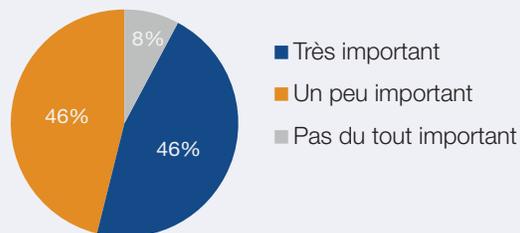


N= 12 répondants qui ont montré un intérêt pour les produits « sans combustibles fossiles ».

Préféreriez-vous qu'un produit « sans combustibles fossiles »/faible teneur en carbone soit un fonds d'actions canadiennes ou d'un fonds d'actions mondiales?



Au moment de sélectionner un gestionnaire d'actifs, à quel point est-ce important que celui-ci intègre les facteurs ESG dans son processus d'investissement?



N=52

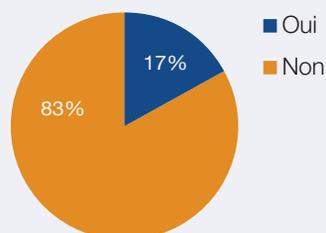
Au moment de sélectionner un gestionnaire d'actifs, à quel point est-ce important que celui-ci soit signataire des PRI?



N=52

Questions aux gestionnaires d'actifs

Considérez-vous lancer de nouveaux produits ESG/d'IR au cours des 12 prochains mois?



N=47

Serait-ce un produit à revenu fixe ou des actions?



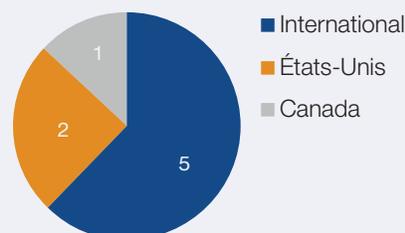
N = 8 gestionnaires d'actifs considérant lancer de nouveaux produits.

Quels enjeux ESG seraient incorporés dans les nouveaux produits?

Émissions de gaz à effets de serre	3
Gestion de la chaîne d'approvisionnement	2
Rémunération des dirigeants	2
Diversité	2
Droits de la personne	2
Subornation et corruption	2
Autre : Énergie/Eau	2
Autre : Structure du conseil	1

N = 8 gestionnaires d'actifs considérant lancer de nouveaux produits.

Serait-ce pour le Canada, les É.-U., outre-mer ou international?



SOUS LES PROJECTEURS : L'INVESTISSEMENT D'IMPACT

L'investissement d'impact est un segment encore petit, mais dynamique, de l'investissement responsable au Canada et ailleurs. L'investissement d'impact est constitué « d'investissements effectués dans des entreprises, des organisations et des fonds avec l'intention de générer un impact mesurable et bénéfique pour la société et l'environnement ainsi qu'un rendement financier. L'investissement d'impact peut être pratiqué à la fois dans les marchés émergents et développés et cible une gamme de rendements inférieurs ou supérieurs au marché, selon les circonstances. »⁹ L'investissement d'impact est généralement (mais pas toujours) réalisé dans les marchés privés et vise à résoudre les problèmes sociaux ou environnementaux. L'investissement d'impact comprend l'investissement communautaire, où le capital est dirigé vers les personnes ou communautés traditionnellement mal desservies, et le financement qui est fourni aux entreprises ayant une finalité sociale ou environnementale claire.

C'est la première année que l'AIR étudie en profondeur l'une des caractéristiques de l'industrie de l'investissement d'impact. Bien que l'investissement d'impact était inclus dans notre rapport de 2012, sa définition et sa classification répondent depuis à des normes plus établies. Dans ce rapport, nous avons cherché à aligner notre méthodologie et la définition de l'investissement d'impact avec le Global Impact Investing Network, le MaRS Centre for Impact Investing, Purpose Capital et nos partenaires internationaux dans la Global Sustainable Investment Alliance. En conséquence, les données actuelles présentées dans ce rapport ne sont pas nécessairement comparables aux données d'investissement d'impact comprises dans notre rapport de 2012. L'inconvénient est que nous avons une capacité limitée à montrer les tendances de l'investissement d'impact d'une année à l'autre, mais le côté positif est que nos données sur investissement d'impact sont comparables aux données nationales et mondiales à partir de 2012.

Nos recherches indiquent qu'au 31 décembre 2013 l'investissement d'impact totalisait environ 4,13 milliards de dollars d'actifs au Canada.¹⁰ Les données canadiennes récentes les plus comparables sur l'investissement d'impact sont publiées dans *State of the Nation : Impact Investing in Canada*.¹¹ En comparant les données de 2012 avec nos données de 2013, nous observons une croissance de 9,5 % de l'industrie de l'investissement d'impact sur un an. La grande majorité de ces actifs, soit 94 %, sont investis directement dans des entreprises ou des organisations à vocation sociale ou environnementale au lieu d'être investi indirectement par l'intermédiaire d'un fonds. Ces résultats sont indiqués dans la charte ci-dessous.

Actifs canadiens issus de l'investissement d'impact (milliards)

2013	\$4,13
2012	\$3,77

* Source pour les données de 2012 : Impact Investing in Canada : State of the Nation. MaRS et Purpose Capital, 2014.¹²

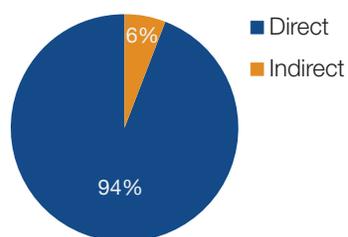
⁹ Global Impact Investing Network (2014) [About Impact Investing](#).

¹⁰ En raison de défis spécifiques à l'industrie par rapport à la collecte de données, nous reconnaissons que cette estimation peut être incomplète. Il y a des actifs d'investissement d'impact supplémentaires susceptibles de ne pas avoir été capturés dans ces estimations. En particulier, les gouvernements, les coopératives de crédit et les fondations ont probablement plus actifs d'impact que celles calculées ici.

¹¹ MaRS et Purpose Capital (2014). [State of the Nation: Impact Investing in Canada](#).

¹² Bien que les auteurs du rapport State of the Nation aient adopté une méthodologie légèrement différente de celle de l'AIR, leurs données sont les meilleures disponibles pouvant être utilisées à des fins de comparaison.

31 décembre 2013
l'investissement
d'impact totalisait
environ 4,13 milliards
de dollars d'actifs au
Canada.

Investissement d'impact direct vs indirect

Un large éventail d'organisations canadiennes pratique l'investissement d'impact. Le secteur de la finance solidaire du Québec est la plus grande catégorie organisationnelle par des actifs avec 1,16 milliard de dollars, ou 28 % du total canadien. Le financement du développement est la deuxième catégorie organisationnelle en importance avec des actifs de 955,6 millions de dollars, dont 95 % sont des actifs en capital de développement au Québec alloués au capital-risque pour le développement de la communauté locale. La troisième catégorie organisationnelle est les coopératives de crédit, qui représentent 698,2 millions de dollars ou 17 % du total. Les autres catégories et les totaux correspondants sont présentés dans le tableau ci-dessous.

Actifs de l'investissement d'impact au Canada

(par type d'organisation)

Type d'organisation	Direct	Indirect	Total
Organisations de finances communautaires			
Institutions financières amérindiennes	323 858 974 \$	0 \$	323 858 974 \$
Fonds de prêts communautaires	29 990 900 \$	15 380 000 \$	45 370 900 \$
Fondations	8 810 000 \$	16 790 000 \$	25 600 000 \$
Développement des communautés/CBDC	279 252 549 \$	0 \$	279 252 549 \$
Finances solidaires du Québec	1 162 900 000 \$	0 \$	1 162 900 000 \$
Organismes de crédit	697 600 000 \$	560 000 \$	698 160 000 \$
Fonds/Gestionnaires d'investissement d'impact	262 696 500 \$	199 483 500 \$	462 180 000 \$
Financement du développement	955 260 000 \$	300 000 \$	955 560 000 \$
Organisation à but non lucratif	22 900 000 \$	300 000 \$	23 200 000 \$
Coopératives	100 605 000 \$	1 515 000 \$	102 120 000 \$
Autres	51 436 250 \$	93 750 \$	51 530 000 \$
TOTAL	3 895 310 173 \$	234 422 250 \$	4 129 732 423 \$

Voir les notes de bas de page pour les sources¹³ et les commentaires sur la méthodologie.¹⁴

¹³ Les données ont été recueillies par la recherche primaire et secondaire. Les sources secondaires comprennent : Mendell et al., (2014) [Portrait de la finance socialement responsable au Québec](#); [Réseau de développement des collectivités du Canada](#); et [Association nationale des sociétés autochtones de financement](#).

¹⁴ Il y a des actifs d'investissement d'impact supplémentaires susceptibles de ne pas avoir été capturés dans ces estimations. En particulier, les gouvernements, les coopératives de crédit et les fondations ont probablement plus actifs d'impact que celles calculées ici. Nous n'étions toutefois pas en mesure d'obtenir des données complètes des premières ou deuxièmes parties pour ces catégories.

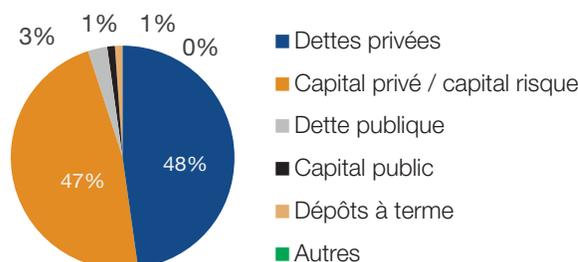
Le Québec est le leader canadien de l'investissement d'impact pour son actif total, car il représente 54,8 % de tous les actifs d'investissement d'impact canadiens.

Actifs de l'investissement d'impact par province/territoire (millions)

Le Québec est le leader canadien de l'investissement d'impact pour son actif total, car il représente 54,8 % de tous les actifs d'investissement d'impact canadiens. Veuillez noter que les données présentées ci-dessous sont basées sur l'emplacement du bureau des répondants au sondage, ce qui indique généralement, mais pas toujours, l'attribution géographique du capital d'impact.

Province/Territoire	Actifs
Québec	2263,50 \$
Colombie-Britannique	658,30 \$
Ontario	438,00 \$
Saskatchewan	191,70 \$
Manitoba	168,90 \$
Territoires du Nord-Ouest	101,30 \$
Nunavut	91,80 \$
Nouvelle-Écosse	80,90 \$
Alberta	77,20 \$
Nouveau-Brunswick	22,50 \$
Terre-Neuve-et-Labrador	14,30 \$
Yukon	11,70 \$
Île-du-Prince-Édouard	4,10 \$
N/A	5,60 \$
Total	4129,80 \$

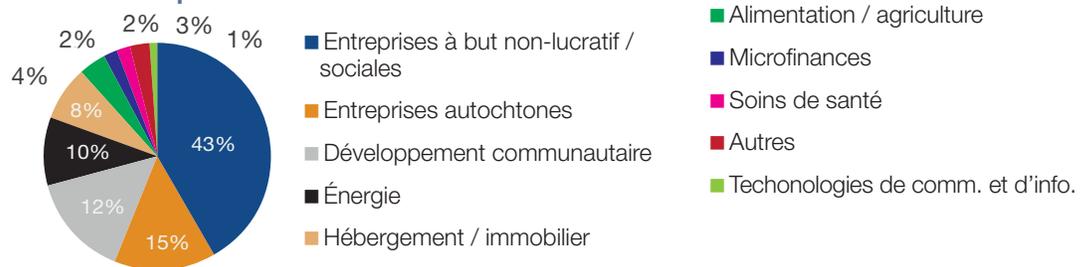
Attribution des actifs



Les données d'attribution des actifs n'étaient pas disponibles ou n'ont pas pu être estimées avec précision, pour les fonds de prêts communautaires et la finance solidaire du Québec. En raison de ces données limitées, les estimations ci-dessus sont basées sur 70 % de l'actif total de l'investissement d'impact.

L'attribution des actifs de l'investissement d'impact est présentée dans le graphique ci-dessus. Nos données montrent une répartition presque égale entre la dette privée et le capital privé/capital de risque, avec 48 % et 47 % respectivement. Il y a une divergence notable entre nos données sur l'attribution d'actifs et les données trouvées dans le rapport State of the Nation; nos participants ont indiqué une répartition beaucoup plus faible à la catégorie de la dette publique. Cette divergence est probablement due aux caractéristiques différentes de l'échantillon et de notre manque de données complètes de première ou deuxième partie pour les coopératives de crédit, des gouvernements et des fondations.

Attribution par secteur



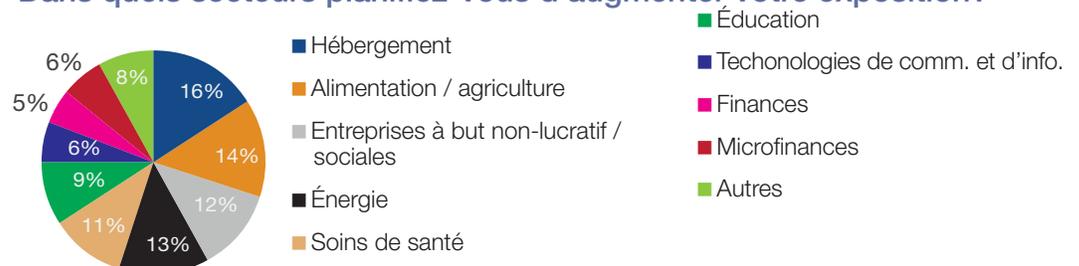
En raison de données limitées, la répartition sectorielle présentée ci-dessus est une estimation basée sur 78 % des actifs d'investissement d'impact rapportés. Par conséquent, cette estimation représente un grand échantillon des actifs, mais elle est néanmoins une estimation approximative basée sur la meilleure information disponible

** Développement communautaire = investissement communautaire non spécifié, y compris les petites entreprises locales, etc.

Le tableau ci-dessus donne une estimation des actifs d'investissement d'impact canadiens par secteur. Le capital d'investissement d'impact canadien est placé dans de nombreux secteurs, dont 9 sont identifiés ci-dessus. Le premier secteur est celui des entreprises à but non lucratif/social, avec 43 % de tous les actifs d'investissement d'impact canadiens. Ce nombre est particulièrement important en raison de l'économie sociale solide et établie au Québec. Le secteur de la finance solidaire du Québec « regroupe les institutions qui financent exclusivement les coopératives, les OBNL et les associations et qui ont, comme les fonds du capital de développement, des objectifs socioéconomiques. »¹⁵ La finance solidaire du Québec compte à elle seule pour 1,16 milliard de dollars.

Le deuxième secteur recevant le capital de l'investissement d'impact est celui des entreprises autochtones, avec 15 % des actifs de l'investissement d'impact. Les organisations allouant du capital à cette catégorie comprennent les institutions financières autochtones, les coopératives de crédit et les fonds de financement du développement. Le développement communautaire est le troisième secteur en importance avec 12 % des capitaux de l'investissement d'impact. Le développement communautaire comprend la dette et le financement par capitaux propres axé sur la communauté pour des initiatives locales, les petites entreprises et les groupes sociaux traditionnellement mal desservis.¹⁶ Les autres secteurs qui reçoivent le capital d'impact sont présentés dans le tableau ci-dessus. La catégorie « Autres » comprend l'éducation, l'eau et l'assainissement et les services financiers hors microfinance.

Dans quels secteurs planifiez-vous d'augmenter votre exposition?



N=48 répondants ont fourni 80 réponses.

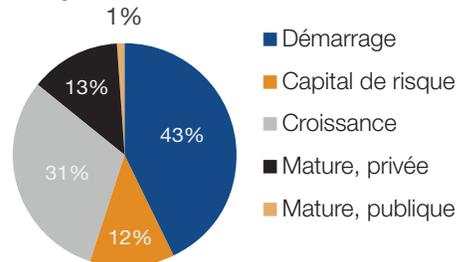
Autre : Eau et assainissement, art et métiers, compagnies exportatrices, environnement, gestion des déchets, emploi.

¹⁵ Mendell et al., (2014). Portrait 2013 de la finance responsable au Québec CAP Finance, l'Institut Karl Polanyi et l'Institut de recherche en économie contemporaine

¹⁶ Ne comprend pas les entreprises autochtones, qui sont assez nombreuses pour constituer une catégorie à elles seules.

Nous avons demandé aux répondants d'indiquer les secteurs dans lesquels ils prévoient d'augmenter leur exposition. Les principales réponses ont été l'hébergement avec 16 %, la nourriture et l'agriculture avec 14 %, l'entreprise sociale/organismes sans but lucratif avec 13 %, et de la santé avec 11 % des répondants.

Étapes de la croissance de l'entreprise



En raison du manque de données, l'estimation du stade de développement de l'entreprise est basée sur 30% des actifs d'investissement d'impact rapportés.

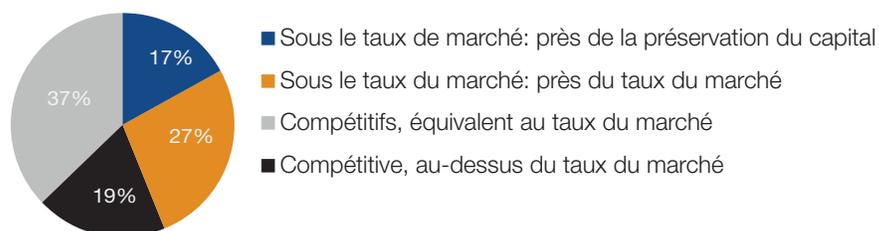


une grande majorité des 87 % ont affirmé avoir atteint ou surpassé les attentes. Ces résultats confirment que l'investissement pour un impact social ou environnemental peut générer des rendements compétitifs.

Bien que nous ayons demandé aux répondants de rapporter à quel stade du développement de l'entreprise ils consacrent le capital d'impact, seule une minorité était en mesure de fournir ces données. En outre, nous n'avons pu obtenir que des données provenant de sources secondaires. Ainsi, nos estimations présentées dans le tableau ci-dessus sont basées sur seulement 30 % du total des actifs d'investissement d'impact. Bien que ce soit un échantillon relativement petit de l'industrie, il est néanmoins un point de départ pour comprendre à quel stade de leur développement se trouvent les entreprises bénéficiaires de l'investissement d'impact. Nous espérons peaufiner ces données pour les rapports futurs.

Nous avons demandé aux répondants d'indiquer quel niveau de rendement ils ciblent. Comme le montre le graphique ci-dessous, une majorité de 56 % des répondants au sondage a indiqué viser des rendements compétitifs, 37 % ciblent le taux du marché et 19 % ciblent des taux au-dessus du marché. Nous avons ensuite demandé aux répondants d'évaluer la performance par rapport aux attentes; 92 % des répondants ont indiqué avoir atteint ou dépassé les attentes. Et parmi ceux qui ciblent des rendements compétitifs, une grande majorité des 87 % ont affirmé avoir atteint ou surpassé les attentes. Ces résultats confirment que l'investissement pour un impact social ou environnemental peut générer des rendements compétitifs.

Quel niveau de rendement visez-vous?



N=63

En 2013, comment qualifiez-vous votre performance par rapport à vos attentes?



N=63

Facteurs de risque des portefeuilles d'investissement d'impact

Rang	Note	Facteur de risque
1	153	Modèle d'affaires et gestion du risque
2	78	Demande du marché et risque de la concurrence
3	67	Risque de financement
4	53	Liquidité et risque de sortie
5	18	Risque pour la réputation
6	14	Risque macroéconomique
7	5	Risque lié à la devise/au pays

N=65. Méthodologie du pointage décrite dans la note de bas de page.¹⁷

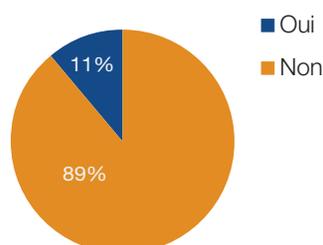
Les répondants au sondage ont identifié le modèle d'affaires et de gestion des risques comme le premier facteur de risque émanant des portefeuilles d'investissement d'impact. La demande du marché et le risque de la concurrence étaient le deuxième plus grand facteur de risque, tandis que le risque de financement a terminé troisième. Les autres facteurs de risque sont présentés dans le tableau ci-dessus.

Seuls 11 % des répondants ont dit avoir rencontré des événements représentant des risques importants en 2013. Ces événements représentant des risques sont répertoriés dans le tableau ci-dessous. Encore une fois, le modèle d'affaires et de gestion des risques arrive en première position.

Seuls 11 % des répondants ont dit avoir rencontré des événements représentant des risques importants en 2013.

¹⁷ Méthodologie pour les questions à classement : dans certains cas, nous avons demandé aux répondants d'indiquer leurs trois premiers choix. Pour ces questions, les notes ont été calculées comme suit : (nombre de répondants ayant classé la réponse première × 3) + (nombre de répondants ayant classé la réponse deuxième × 2) + (nombre de répondants ayant classé la réponse troisième × 1).

Avez-vous fait face à des événements représentant des risques en 2013?



N=63

Types d'événements représentant un risque significatif rapportés :

Modèle d'affaires et gestion du risque	4
Devise (déclin du CAD)	3
Récession	2
Financement	2
Liquidité et risque de sortie	1

Offrez-vous du rehaussement de crédit?

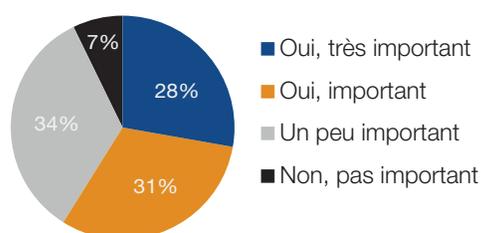


N=65

Une minorité de 29 % des répondants au sondage offre du rehaussement de crédit, tandis que 14 % ont dit qu'ils pourraient le faire éventuellement. Les 19 répondants qui offrent un rehaussement de crédit utilisent principalement les garanties et la dette subordonnée comme des instruments de rehaussement de crédit. Ces instruments sont indiqués dans le tableau ci-dessous.

Garantie	12
Dette subordonnée	8
Dépôt lié dans une institution financière	6
Réserves de première perte	3
Assurance	1

Les mesures normalisées des impacts sociaux/environnementaux sont-elles importantes pour le développement de l'industrie?



N=65

Une majorité de répondants, 59 %, a déclaré que les mesures normalisées des impacts sociaux/ environnementaux sont importantes pour le développement de l'industrie et 28 % ont affirmé que ces mesures normalisées sont « très importantes ». Néanmoins, les tableaux ci-dessous montrent que relativement peu de répondants ont dit qu'ils utilisent des mesures normalisées ou un système de note/certification pour les impacts. Un champ éventuel de recherche serait d'examiner pourquoi si peu d'organisations d'investissement d'impact utilisent ce type de mesures.

Utilisez-vous des mesures de divulgation pour mesurer l'impact social/environnemental?

Oui, mais nos mesures ne sont pas alignées avec les standards externes.	20
Non, mais nous planifions d'en utiliser éventuellement.	20
Non	17
Oui, IRIS	4
Oui, autres mesures normalisées	4
Oui, GRI	2
Oui, SROI	1

N=70. Autres : NRCan, notes ESG propriétaires.

Utilisez-vous un système d'annotation ou de certification tierce pour guider vos investissements?

Non	43
Non, mais nous y pensons	15
Oui, GIIRS	5
Oui, autres	3
Oui, Certification B-Corp	1

N=66. Autres : Planet Rating, MicroFinanza, MicroRate, NRCan.

Nous avons demandé aux répondants du sondage de classer leurs motivations personnelles et celles de leurs clients à investir pour créer un impact social ou environnemental. Leurs réponses sont présentées dans le tableau ci-dessous. La première motivation est de contribuer à la communauté locale, avec le développement durable, les valeurs personnelles, et la possibilité financière complétant les quatre principales raisons pour lesquelles les Canadiens choisissent d'investir pour un générer un impact social ou environnemental.



Quelle est votre motivation personnelle ou celle de vos investisseurs à investir pour générer un impact social/environnemental?

Rang	Note	
1	126	Contribuer à la communauté locale
2	88	Contribuer au développement durable
3	47	Valeurs/mission personnelles
4	46	Opportunité financière
5	19	Recherche de rendements stables à long terme
6	19	Responsabilité envers le client/devoir fiduciaire
7	14	Alternative à la philanthropie
8	13	Gestion du risque
9	7	Transfert de richesses intergénérationnel
10	3	<i>Autre : augmenter l'autonomie des populations défavorisées</i>
10	3	<i>Autre : solidarité internationale</i>
10	3	<i>Autre : Alliance et principe de coopération internationale</i>
10	3	<i>Autre : Construire le secteur de la coopérative des travailleurs</i>
11	2	<i>Autre : Bâtir la capacité financière des entreprises à but non lucratif/social</i>
11	2	<i>Autre : Création d'emploi</i>
12	1	<i>Autre : Augmenter la participation des autochtones à l'économie</i>

N=65. Les lignes en italiques ont été indiquées par écrit par les clients.

Pour mieux comprendre les facteurs décourageants sur le marché, nous avons demandé aux répondants du sondage quels facteurs empêchent les investisseurs de demander davantage d'investissements d'impact. Les trois principaux facteurs décourageants sont les préoccupations par le risque, le manque de produits ou d'options viables et les problèmes de performance. Pourtant, les données de notre sondage indiquent également que 92 % des répondants ont satisfait ou dépassé les attentes en 2013. Et parmi ceux qui visent des rendements compétitifs, 87 % ont affirmé avoir atteint ou dépassé les attentes. Les problèmes de performances peuvent donc être surestimés. Le manque de conseil ou d'expertise qualifiée est également placé près de la tête du classement.

Qu'est-ce qui empêche vous ou vos investisseurs de demander davantage d'investissement d'impact?

Rang	Note	
1	95	Préoccupation concernant les risques
2	89	Manque de produits ou d'options viables
3	83	Préoccupation concernant la performance
4	40	Manque de conseil ou d'expertise qualifiée
6	12	Méfiance/préoccupations au sujet de l'écoblanchiment
7	6	<i>Autre : Manque d'intérêt/demande</i>
8	5	<i>Autre : Restrictions gouvernementales</i>
9	3	<i>Autre : Petite taille de chaque investissement</i>
9	3	<i>Autre : Manque d'accès au capital patient</i>
9	3	<i>Autre : Manque de conscientisation</i>
10	2	<i>Autre : Manque de liquidités</i>
11	1	<i>Autre : L'investissement non basé sur le marché n'est pas viable/durable</i>

N=67. Les lignes en italiques ont été indiquées par écrit par les clients.

Comme le montre le tableau ci-dessous, les répondants au sondage ont indiqué une pénurie d'opportunités d'investissement de haute qualité et le manque de capital approprié à travers le spectre risque/rendement comme les principaux obstacles à la croissance de l'investissement d'impact au Canada. Le manque de structure innovatrice des fonds/ententes et les moyens insuffisants pour mesurer les impacts sont également placés dans le haut de la liste.

Quelles sont les principales barrières pour la croissance de l'investissement d'impact au Canada?

Rang	Note	
1	100	Manque d'opportunité d'investissement de haute qualité
2	85	Manque de capital approprié à travers le spectre risque/rendement
3	45	Manque de structures innovatrices des fonds/ententes pour accommoder les besoins des investisseurs et des entreprises
4	42	Système de mesures inadéquates des impacts sociaux/ environnementaux
5	27	Manque de professionnels de l'investissement avec une expertise pertinente
6	26	Manque de données sur les produits/performance
7	17	<i>Difficulté des investissements existants</i>
8	8	<i>Pensée « Business as usual »/résistance des investisseurs classiques</i>
9	3	<i>Manque de soutien de la part des institutions financières</i>
9	3	<i>Manque de financement de prêts</i>
10	2	<i>Difficulté à accéder aux investissements en raison du manque de liquidités des fonds CEDIF. Aucun marché secondaire</i>
10	2	<i>Compétition sur le marché actuel</i>
10	2	<i>Manque de modèles d'affaires viables et d'expertise de gestion</i>
10	2	<i>Trop de dépendance du financement du gouvernement pour nous comme organisation à but non lucratif</i>
10	2	<i>Manques d'avantages stratégiques/financier spécifiques pour les investisseurs</i>
10	2	<i>Manque de conscientisation sur les opportunités d'investissement d'impact</i>
10	2	<i>Besoin de plus de fonds pour effectuer des prêts</i>
11	1	<i>Manque de capital patient</i>

N=67. Les lignes en italiques ont été indiquées par écrit par les clients.

Pour contrer les obstacles à la croissance identifiés ci-dessus, les répondants ont identifié de nombreux mécanismes qui pourraient stimuler la croissance de l'investissement d'impact au Canada. Ces mécanismes sont présentés dans le tableau ci-dessous. Les principaux mécanismes identifiés sont une preuve plus convaincante pour soutenir l'analyse de rentabilisation de l'investissement d'impact et une plus grande prise de conscience des possibilités de l'investissement d'impact. Les changements de politiques publiques en faveur des entreprises hybrides et sociales, une meilleure expertise parmi les professionnels de l'investissement et l'accès plus facile aux opportunités à fort impact ont également obtenu une note élevée.

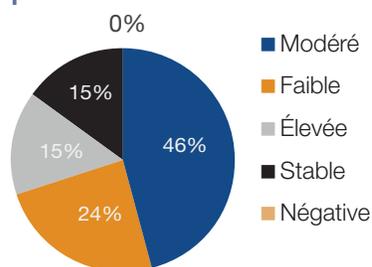
Quels sont les principaux mécanismes qui pourraient favoriser la croissance de l'investissement d'impact au Canada? En d'autres mots, qu'est-ce qui inciterait vous ou vos clients à investir pour générer des impacts sociaux/environnementaux?

Rang	Note	
1	102	Des preuves plus persuasives pour soutenir l'analyse de rentabilité
2	93	Plus grande conscientisation des opportunités de l'investissement d'impact
3	52	Changements de politiques publiques en faveur des entreprises hybrides et sociales
4	47	Meilleure expertise sur l'investissement d'impact par les conseillers/professionnels de l'investissement
5	41	Meilleur accès aux opportunités d'investissement à haut impact
6	11	Meilleure adoption des directives normalisée de divulgation sociale/environnementale (comme IRIS ou GRI)
7	8	Augmentation de l'offre d'obligations d'impact social ou d'autres instruments de type obligataire
8	3	Plus de modèles d'affaires viables et d'expertise de gestion
8	3	Augmenter le nombre de fonds d'intermédiaires de marché entre l'économie sociale et les capitaux privés
8	3	Plus d'opportunité d'investissement
9	2	Littérature financière étudiant l'investissement d'impact
10	1	Meilleure adoption de système d'annotation ou de certification tierce (comme le GIIRS ou B-Corps)
10	1	Option d'intermédiation locale
10	1	Offre accrue de capital patient et d'autres obligations
10	1	Outils appropriés pour évaluer, atténuer et gérer les risques

N=67

Quant à l'avenir, nous avons demandé à chaque répondant d'identifier le niveau de la croissance qu'il prévoit dans les deux prochaines années pour l'investissement. Une majorité de 61 % était optimiste quant à la croissance de l'investissement d'impact, en disant qu'elle s'attend à un niveau de croissance de modéré à élevé. Une minorité de 24 % était moins optimiste en anticipant une faible croissance, tandis que 15 % s'attendaient à une croissance nulle. Personne n'a indiqué s'attendre à un recul.

À quel niveau de croissance vous attendez-vous au cours des deux prochaines années?



N=66

ANNEXE A : MÉTHODOLOGIE

- Nous avons recueilli des données auprès de plus de 170 gestionnaires de placements et de propriétaires d'actifs pour cette étude. Nous avons complété cette recherche primaire avec des sources secondaires comme les rapports annuels et les rapports de transparence PRI.
- Pour compter le total des actifs canadiens issus de l'IR, nous avons opté pour la sécurité : nous n'avons compté que les actifs sûrs. Par exemple, si un gestionnaire de placements a indiqué que ses politiques d'IR s'appliquent à « une majorité » de ses actifs sous gestion, nous avons comptabilisé seulement 51 % des actifs de l'IR. Par conséquent, notre méthodologie indique une estimation conservatrice des actifs canadiens issus de l'IR, car notre approche prudente est susceptible d'avoir exclu certains actifs de l'IR.
- Pour éviter le double comptage, nous avons demandé aux répondants de déclarer : (1) les montants d'actifs gérés à l'externe, et (2) les montants en dollars des actifs investis dans d'autres fonds (c.-à-d. de « fonds de fonds »). Nous avons soustrait ces actifs du total, comme indiqué dans le tableau ci-dessous.

Méthodologie de calcul (millions)

Total des actifs rapportés issus de l'IR	1 150 807,28 \$
Chevauchement de « fonds de fonds »	35 199,16 \$
Chevauchement d'actifs gérés à l'externe	104 696,53 \$
Chevauchements additionnels estimés	118,30 \$
Total des actifs comptés en double	140 013,99 \$
Total des actifs sous gestion issus de l'IR au Canada	1 010 793,29 \$

- Notez que les sous-totaux présentés dans ce rapport totalisent plus de 1,01 trillion de dollars, car il y a un chevauchement entre les catégories (caisses de retraite par exemple) et des gestionnaires externes. Nous avons soustrait les actifs se chevauchant de notre total afin que celui-ci ne contienne aucun actif compté en double.
- Nous avons compté les actifs seulement s'ils étaient vérifiables par les données primaires ou secondaires. Nos tableaux font donc l'objet de contraintes. Certains de nos chiffres peuvent différer de ceux trouvés dans d'autres rapports. Par exemple, nous n'avons pas pu recueillir des données primaires ou secondaires sur l'investissement d'impact pour toutes les fondations et coopératives de crédit au Canada, nos chiffres pour ces catégories sont donc inférieurs à ceux trouvés dans State of the Nation : Impact Investment in Canada.
- Méthodologie pour les questions à classement : dans certains cas, nous avons demandé aux répondants d'indiquer leurs trois premiers choix. Pour ces questions, les notes ont été calculées comme suit : (nombre de répondants ayant classé la réponse première × 3) + (nombre de répondants ayant classé la réponse deuxième × 2) + (nombre de répondants ayant classé la réponse troisième × 1).
- Le sondage contenait très peu de questions obligatoires pour maximiser l'engagement et recueillir toutes les données que les répondants ont pu ou sont disposés à fournir. Par conséquent, des répondants ont sauté certaines questions. En raison des réponses limitées à certaines questions, les données correspondantes représentaient une trop petite taille de l'échantillon pour être significatives. Ce rapport comprend donc des données correspondant à la plupart, mais pas à toutes les questions de l'enquête.
- Toutes les données comprises dans ce rapport sont basées sur l'autodéclaration. Nous avons étudié les anomalies et vérifié les données lorsque cela est possible. Bien qu'il soit souvent infaisable ou impossible de vérifier les données fournies par les répondants concernant les stratégies d'IR et beaucoup d'autres.
- Toutes les données figurant dans ce rapport sont à jour au 31 décembre 2013. Tous les montants en dollars sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

ANNEXE B: Liste des participants de l'enquête

Répondants au sondage sur l'IR

Les répondants suivants ont consenti à être répertoriés comme participants au Sondage sur l'investissement responsable de l'AIR. Il y avait plus de participants, qui ont soit demandé à ne pas être inscrits sur la liste ou dont les actifs ne sont pas considérés comme socialement responsables.

Aberdeen Asset Management
 Addenda Capital Inc.
 AGF Management Limited
 Alberta Investment Management Corporation
 AlphaFixe Capital
 Baker Gilmore
 Batirente
 British Columbia Investment Management Corporation
 CAAT Pension Plan
 Caisse d'économie solidaire Desjardins
 Connor, Clark & Lunn Investment Management
 Développement international Desjardins
 Desjardins Insurance
 Desjardins Securities
 Dolan Wealth Management
 Fiera Capital Corporation
 Fondation CSN
 Genus Capital Management
 GLC Asset Management Group Ltd.
 Global Alpha Capital Management
 Global Alpha Capital Management
 Gryphon Investment Counsel Inc.
 Guardian Capital (Guardian Ethical Management)
 Hexavest
 MacEwan University
 Mennonite Savings and Credit Union
 MFS Investment Management
 NEI Investments
 NS Partners
 OceanRock Investments
 PCJ Investment Counsel
 PSP Investments
 Qube Investment Management
 RBC Global Asset Management Inc.
 Scheer Rowlett
 Simon Fraser University
 Standard Life Investments
 UBS Global Asset Management
 United Church of Canada
 Vancity Investment Management Ltd.
 Victory Capital Management

Répondants au sondage sur l'investissement d'impact

Les répondants suivants ont consenti à être répertoriés comme participants au Sondage sur l'investissement d'impact de l'AIR :

Access Community Capital Fund
 ACEM, Financement communautaire responsable
 Affinity Credit Union
 Affirmative Ventures
 Alberta Women Entrepreneurs
 Alterna Savings
 Assiniboine Credit Union
 BC Co-operative Association
 Black Business Community Investment Fund Ltd
 Canadian Worker Co-operative Federation
 CAPE Fund Management
 CCEC Credit Union
 Chantier de l'économie sociale Trust
 Chebucto Pockwock Lake Wind Field Limited
 Chebucto Terence Bay Wind Field Limited
 Community Forward Fund Assistance Corp
 Community Foundation of Greater Peterborough
 Community Foundation of Ottawa
 Community Micro Lending Society
 Développement international Desjardins (DID)
 Deh Cho BDC
 E-Fund
 Futurpreneur Canada (CYBF)
 Gestion FONIDI inc.
 Hamilton Community Foundation
 Investeco Capital Corp.
 Leeat Weinstock
 McConnell Foundation
 Mennonite Savings and Credit Union
 Northwest Territories Business Development and Investment Corporation
 NS Co-operative Council
 Nunavut Business Credit Corporation
 Nunavut Development Corporation
 Oikocredit Canada
 Pique Venture Management Inc.
 Réseau d'investissement social du Québec (RISQ)
 Réseau Québécois du Crédit Communautaire
 Renewal Funds
 Royal Bank of Canada
 Royal Investment Cooperative Ltd.
 Sarona Asset Management
 Social Enterprise Fund
 Toronto Atmospheric Fund
 Tale'awtxw Aboriginal Capital Corporation
 Tecumseh Community Development Corporation
 The Calgary Foundation
 The Jubilee Fund Inc
 Two Rivers Community Development Centre
 Women Entrepreneurs of Saskatchewan Inc.
 Women's Enterprise Centre
 Women's Enterprise Centre of Manitoba
 Youth Social Innovation Capital Fund

ANNEXE C: Calcul de l'Industrie d'investissement

Nous avons utilisé les données suivantes pour calculer le total des actifs canadiens sous gestion (ASG). Les données ont été fournies par le Canadian Institutional Investment Network (CIIN).

Distribution du CIIN :	
Fonds communs de placement	592 853
Caisses de retraite distinctes	433 879,1
Caisses de retraite en gestion commune	318 258
Fonds faisant appel aux services de sous-conseillers	240 684,4
Valeur nette élevée	194 484
Autres actifs	144 589,4
Actifs de compagnies d'assurances	142 193
Actifs d'une société	65 171,6
Fonds d'assurances distincts	55 182
Fondations	53 786,9
Wrap/Parties tierces	15 575
Fonds fiduciaires	12 750,2
Gestionnaire de l'actif total ASG - CIIN	2 269 406
Total des ASG Pension PIAC	1 302 476,49
Moins les ASG du gestionnaire d'actif de retraite - CIIN	752 137,1
	550 339,39
Total des ASG de l'IFIC	999 200
Moins les ASG du gestionnaire d'actif de fonds communs de placement- CIIN	592 853
	406 347
Total des ASG [millions]	3 226 093