

RAPPORT DE TENDANCES DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE 2022

MÉTHODE

Objectif : Le Rapport sur les tendances de l'IR suit l'évolution de l'investissement responsable au Canada, y compris celle des actifs sous gestion de l'IR, de la répartition des actifs, des politiques et pratiques au sein des organisations, et des facteurs ESG.

Méthode : Invitation par courriel avec un lien unique permettant d'accéder au sondage en ligne.

Calendrier : Dates des travaux sur le terrain : du 2 août au 29 septembre 2022

Répondants : Combinaison de répondants membres et de non-membres de l'AIR

- 9 membres bienfaiteurs
- 52 membres associés
- 5 membres de soutien
- 9 caisses de retraite
- 6 organisations à but non lucratif
- 35 répondants non membres

Taille de l'échantillon : Total : 116 organisations

- Sondage complété : 90 organisations
- Recherche documentaire : 26 organisations

Données

Toutes les données sont exprimées en dollars canadiens en date du 31 décembre 2021 et représentent des actifs sous gestion pour le compte de clients domiciliés au Canada.

Énoncé de limitation :

- Cette recherche représente les meilleurs efforts de l'AIR et d'Environics Research pour établir un niveau de base des investissements en IR au Canada.
- Les données pour 2022 ont été obtenues par une combinaison de sondages complétés et de recherches documentaires (conformément aux rapports de l'année précédente).

Tests de signifiante statistique effectués au niveau de 90 %.

** L'investissement responsable (IR) fait référence aux investissements qui tiennent systématiquement compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Les stratégies d'IR les plus courantes sont les suivantes : filtrage négatif ou positif, engagement actionnarial, investissement thématique et intégration des facteurs ESG dans l'analyse financière.*

[Voir l'Annexe pour la liste complète des définitions utilisées dans le sondage.](#)

PRINCIPAUX POINTS À RETENIR

Les actifs sous gestion déclarés de l'investissement responsable s'élèvent désormais à 3,014 billions de dollars.

Un changement modeste par rapport aux
3,166 billions de dollars déclarés en 2019.



L'investissement responsable représente 47 % de l'industrie canadienne de l'investissement.

L'intégration ESG et le filtrage négatif sont tous deux utilisés par plus de neuf organisations sur dix.

La définition de l'IR est en train de changer, tout comme les cadres et les normes attendus.

Dans le contexte d'une surveillance accrue de l'écoblanchiment, les organisations sont plus sélectives quant aux investissements qu'elles déclarent être de l'IR.



Les 4 principaux facteurs ESG englobent les 3 catégories.

Les émissions de GES (E), l'atténuation des changements climatiques (E), la diversité et l'inclusion au sein des conseils d'administration (G) et les droits de l'homme (S) sont les 4 principaux facteurs.

Les principales stratégies d'IR augmentent toutes en prévalence.

Les principales stratégies d'IR comprennent l'intégration ESG, le filtrage négatif, l'engagement actionnarial et l'investissement thématique.



Les attentes en matière de croissance évoluent.

De plus en plus d'organisations disent maintenant s'attendre à une croissance modérée de l'IR dans les années à venir, par opposition aux niveaux élevés attendus les années précédentes.

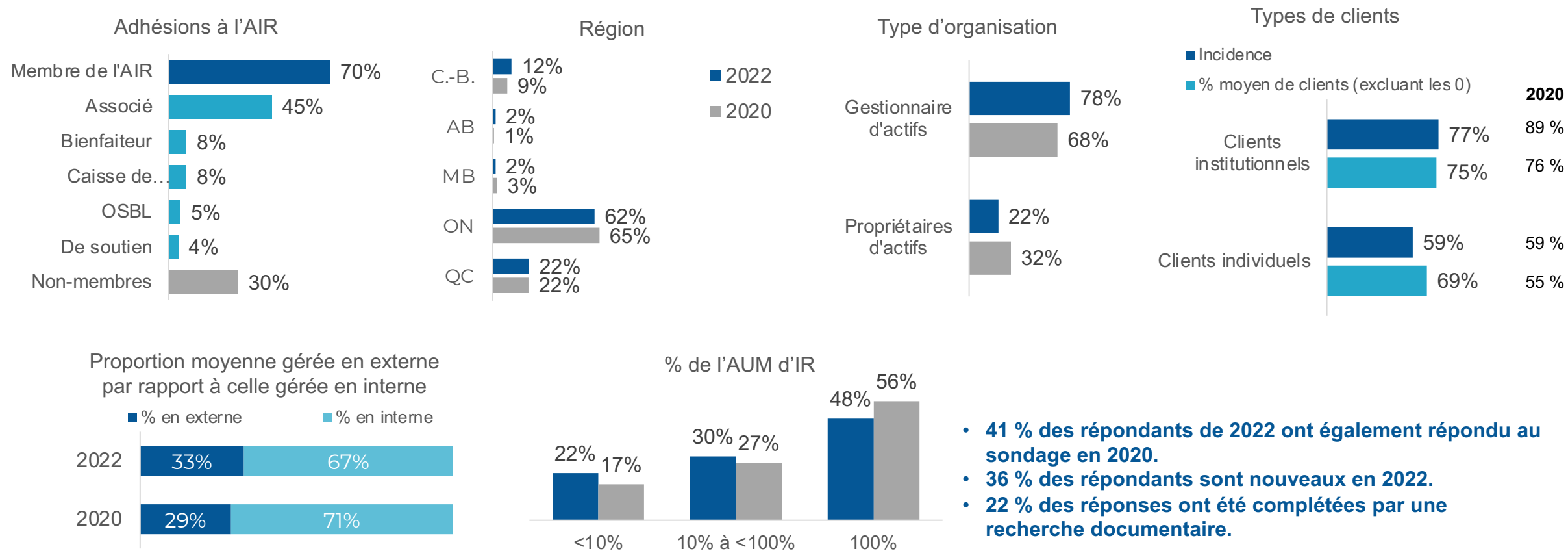


Le paysage de l'IR est en train de mûrir.

Il est moins question d'exubérance, et davantage question de réalisme. Il est possible de constater des progrès au milieu de la tension liée à la baisse des chiffres.

PROFIL DES RÉPONDANTS

Profil des répondants pour 2022



- 41 % des répondants de 2022 ont également répondu au sondage en 2020.
- 36 % des répondants sont nouveaux en 2022.
- 22 % des réponses ont été complétées par une recherche documentaire.

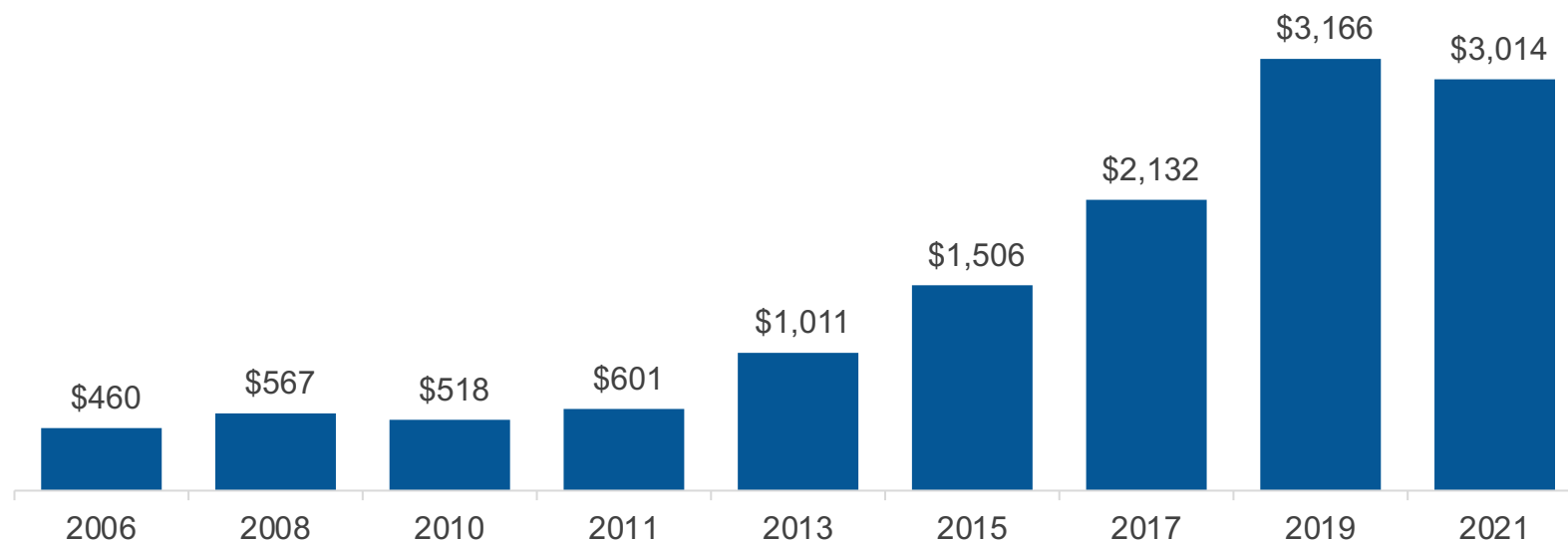
APERÇU DU MARCHÉ CANADIEN DE L'IR

AUM DÉCLARÉS ISSUS DE L'IR PAR ACTIF TOTAL

Actifs d'investissement responsable canadiens déclarés

Les actifs de l'IR sont en légère baisse : 3 billions de dollars au 31 décembre 2021, contre 3,2 billions de dollars en 2019.

Total des actifs sous gestion déclarés issus de l'IR
(milliards de CAD)

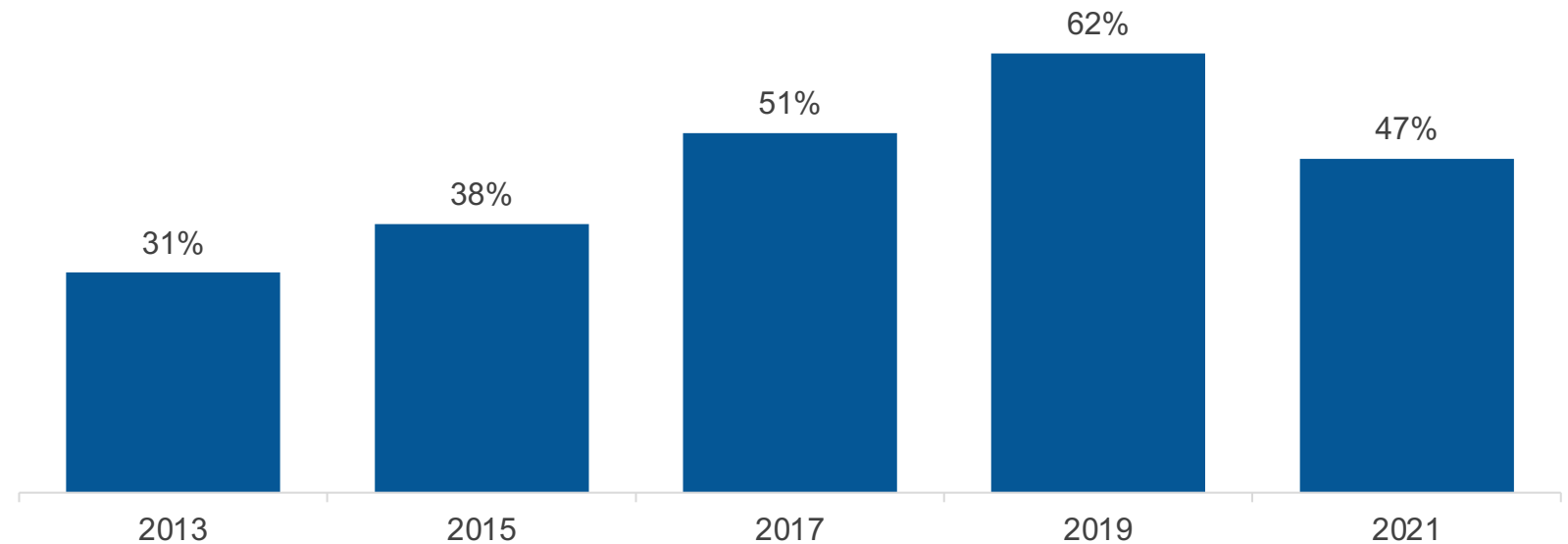


AUM DÉCLARÉS ISSUS DE L'IR PAR PART DE MARCHÉ

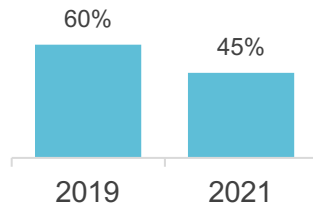
Part de l'investissement responsable sur le marché

La proportion d'actifs sous gestion (AUM) d'investissements responsables par rapport au total des AUM gérés par des professionnels à la fin de 2021 voit une diminution par rapport à 2019.

Proportion de l'IR dans le total des actifs sous gestion



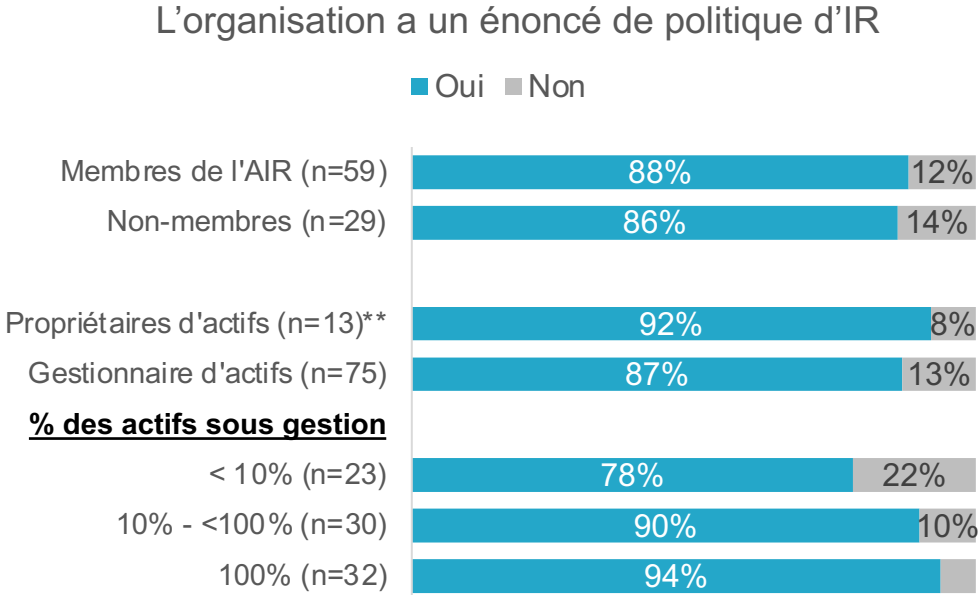
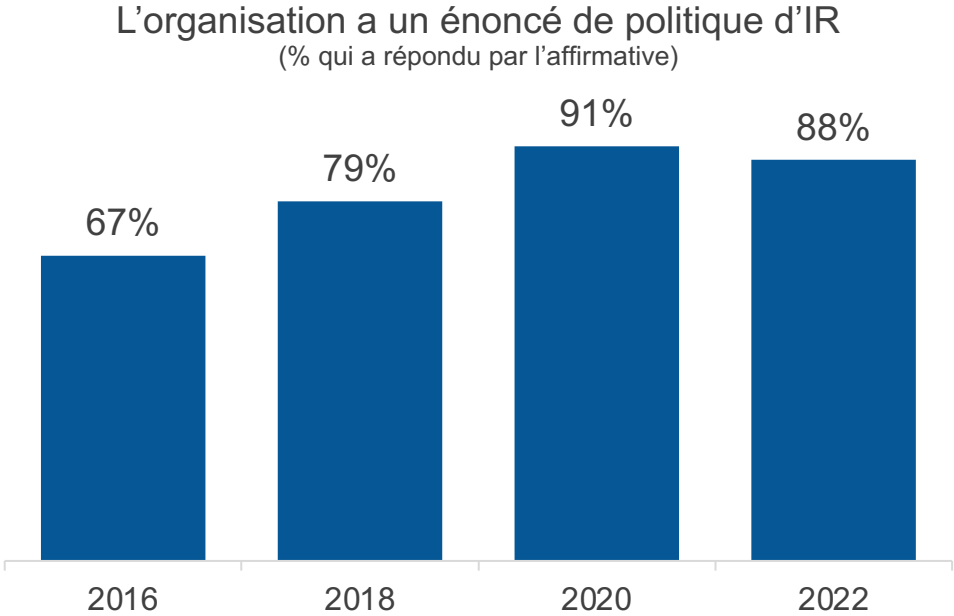
Parmi les organisations qui ont soumis l'AUM d'IR en 2019 et 2021



POLITIQUES D'IR DES ORGANISATIONS

Politique d'IR | Énoncés de politiques

La proportion d'organisations disposant d'un énoncé de politique d'investissement responsable est restée relativement constante au cours des deux dernières années.

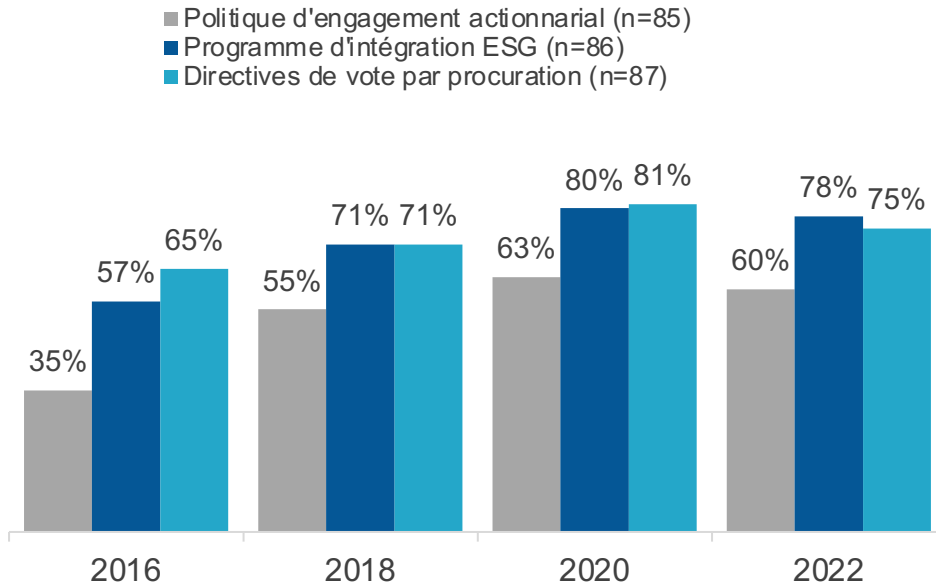


Politique d'IR | Politiques/programmes additionnels

Le pourcentage d'organisations qui déclarent avoir mis en place des politiques d'IR spécifiques est resté relativement constant au cours des deux dernières années.

Si une organisation dispose d'un énoncé de politique sur l'IR, elle est plus susceptible d'avoir également les trois autres politiques plus formelles.

Politiques de l'organisation
(% qui ont répondu par l'affirmative)



En moyenne, les organisations ont

2,1 politiques formelles

	Total	Énoncés de politique d'IR	Programme d'intégration ESG	Engagement des actionnaires	Lignes directrices pour le vote par procuration
<i>% qui a répondu par l'affirmative</i>					
Énoncés de politique d'IR	88 %	-	96 %	98 %	98 %
Programme d'intégration ESG	78 %	85 %	-	94 %	87 %
Engagement actionnarial	60 %	68 %	73 %	-	76 %
Lignes directrices pour le vote par procuration	75 %	84 %	82 %	94 %	-

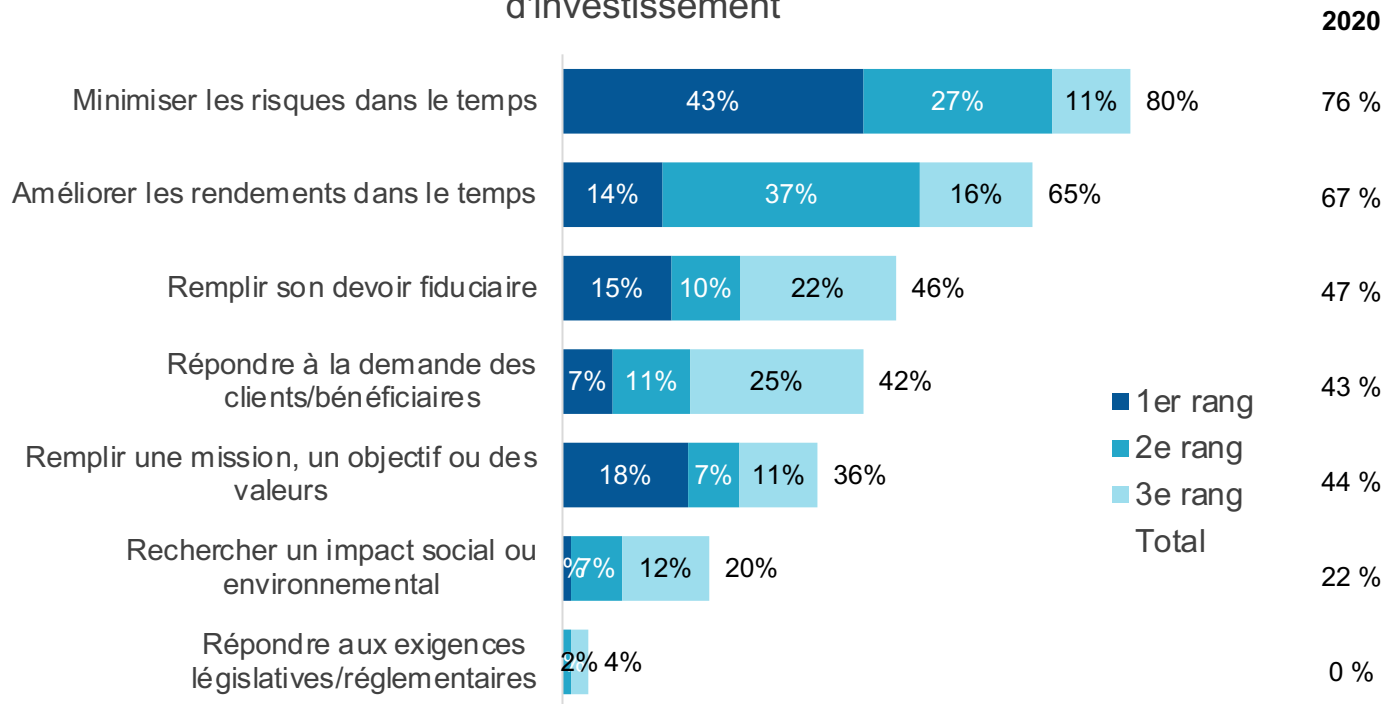
Significativement plus élevé par rapport au total

**POURQUOI TENIR
COMPTE DES
FACTEURS ESG?
FACTEURS/FILTRES ESG PRIS
EN COMPTE DANS LES
INVESTISSEMENTS**

Investissements en IR | Pourquoi tenir compte des facteurs ESG?

La réduction des risques reste la première raison pour laquelle les organisations prennent en compte les facteurs ESG, suivie par l'amélioration des rendements dans le temps et l'accomplissement du devoir fiduciaire.

Raisons de prendre en compte les facteurs ESG dans les décisions d'investissement



Principales différences :

- Les organisations dont la totalité des actifs sous gestion est issue de l'IR sont plus susceptibles de classer la réalisation d'une mission, d'un objectif ou des valeurs au 1^{er} rang (28 %) et la recherche d'un impact social ou environnemental au 2^e rang (16 %).
- Les membres de l'AIR (57 %) sont plus susceptibles de classer le devoir fiduciaire dans les trois premiers rangs.
- Les organisations ayant un énoncé de politique sur l'IR (84 %) sont plus susceptibles de classer la réduction des risques parmi les trois premières raisons.
- Les organisations qui gèrent tous les actifs de l'IR en interne (77 %) sont plus susceptibles de classer l'amélioration des rendements au fil du temps dans les trois premières places.
- Les gestionnaires d'actifs (45 %) sont plus susceptibles de classer répondre à la demande des clients/bénéficiaires dans les trois premiers rangs.

Facteurs ESG | En général

Les facteurs/filtres sociaux et environnementaux constituent la majorité des 10 principales questions ESG systématiquement prises en compte dans les décisions de l'organisation. Seules deux enjeux de gouvernance figurent parmi les 10 principales questions ESG; cependant, en moyenne, les organisations prennent en compte 6,5 enjeux de gouvernance dans leurs décisions d'investissement, ce qui les place en deuxième position derrière les enjeux sociaux (8,3).

En moyenne, les répondants ont sélectionné :

5,7

Enjeux environnementaux

Org. avec un énoncé de politique d'IR : 6,0

8,3

Enjeux sociaux

Org. avec un Énoncé de politique d'IR : 9,0

6,5

Enjeux de gouvernance

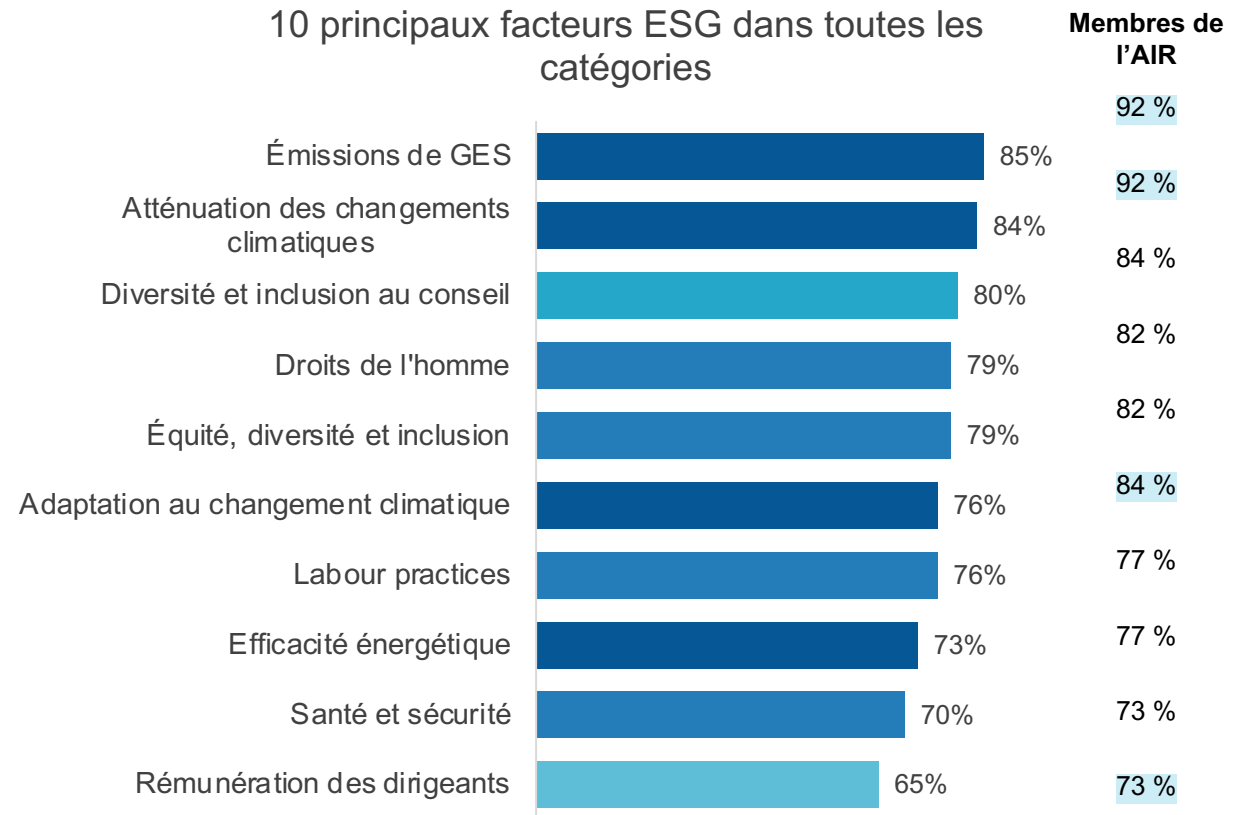
Org. avec un Énoncé de politique d'IR : 7,1

20,5

Enjeux ESG dans l'ensemble

Org. avec un Énoncé de politique d'IR : 22,1

10 principaux facteurs ESG dans toutes les catégories



Considérablement plus élevé

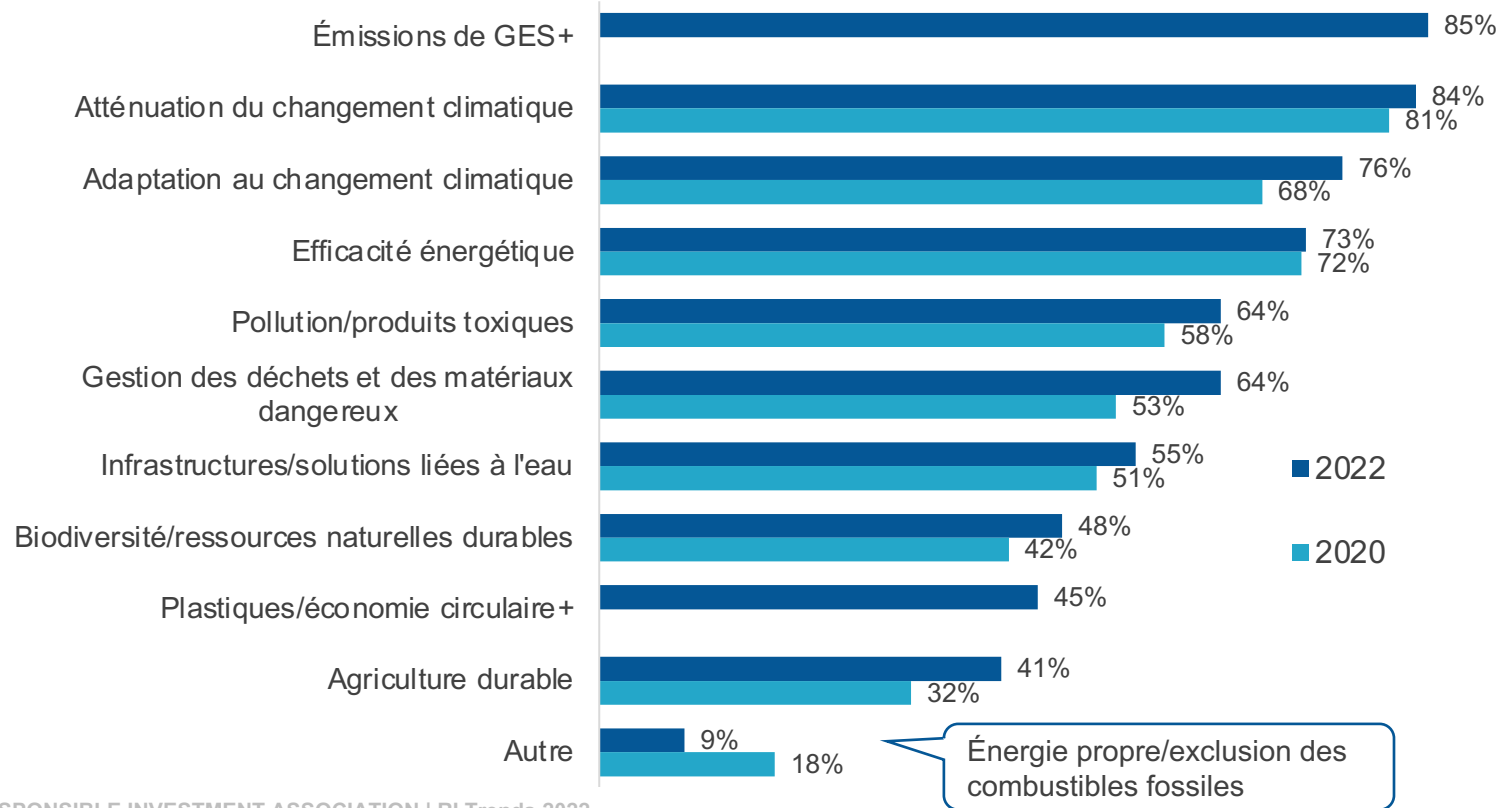
21

ENVIRONICS
RESEARCH

Facteurs ESG | Environnement

Le changement climatique est en tête de la liste des facteurs/filtres environnementaux utilisés, les émissions de gaz à effet de serre (85 %) et l'atténuation du changement climatique (84 %) étant les plus fréquemment mentionnés, suivis par l'adaptation au changement climatique (76 %). Plus de sept répondants sur dix (73 %) mentionnent des filtres d'efficacité énergétique.

Facteurs/filtres environnementaux pris en compte dans les décisions d'investissement



Principales différences :

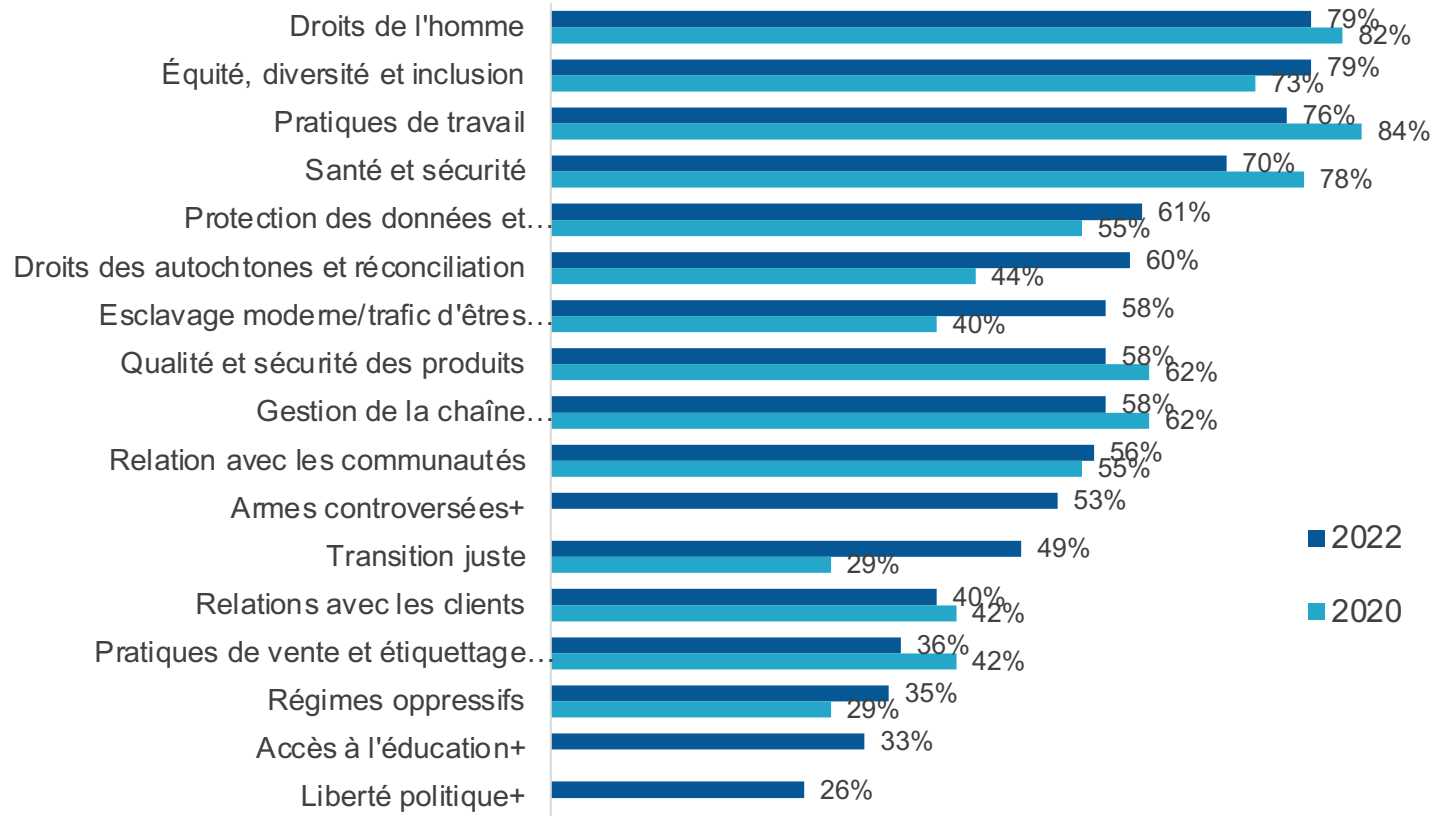
- Les organisations qui ont des objectifs en matière de GES sont plus susceptibles de répondre *émissions de GES* (96 %)
- Les membres de l'AIR sont plus susceptibles de répondre :
 - Émissions de GES (92 %)
 - Atténuation des changements climatiques (92 %)
 - Adaptation au changement climatique (84 %)
 - Solutions/infrastructures hydrauliques (63 %)
- Les organisations qui gèrent l'ensemble des actifs de l'IR en interne sont plus susceptibles de dire :
 - *Pollution/substances toxiques* (73 %)
 - *Gestion des déchets/mat. dang.* (73 %)

+Nouvelles catégories ajoutées au questionnaire 2022

Facteurs ESG | Social

Huit organisations sur dix utilisent des filtres relatifs aux droits de l'homme (79 %) et à l'équité, la diversité et l'inclusion (79 %) dans leurs décisions d'investissement.

Facteurs/filtres sociaux pris en compte dans les décisions d'investissement



Principales différences :

- Les organisations ayant <10 % d'actifs sous gestion en IR sont plus susceptibles de choisir la *Qualité et sécurité des produits* (75 %)
- Les membres de l'AIR sont plus susceptibles de répondre :
 - Esclavage moderne/traité des êtres humains (65 %)
 - Gestion de la chaîne d'approvisionnement (67 %)
 - Armes controversées (65 %)
 - Transition juste (57 %)
 - Pratiques de vente et étiquetage des produits (45 %)
- Les organisations dont >40 % des actifs sous gestion sont gérés en externe sont plus susceptibles de répondre *Régimes oppressifs* (50 %)

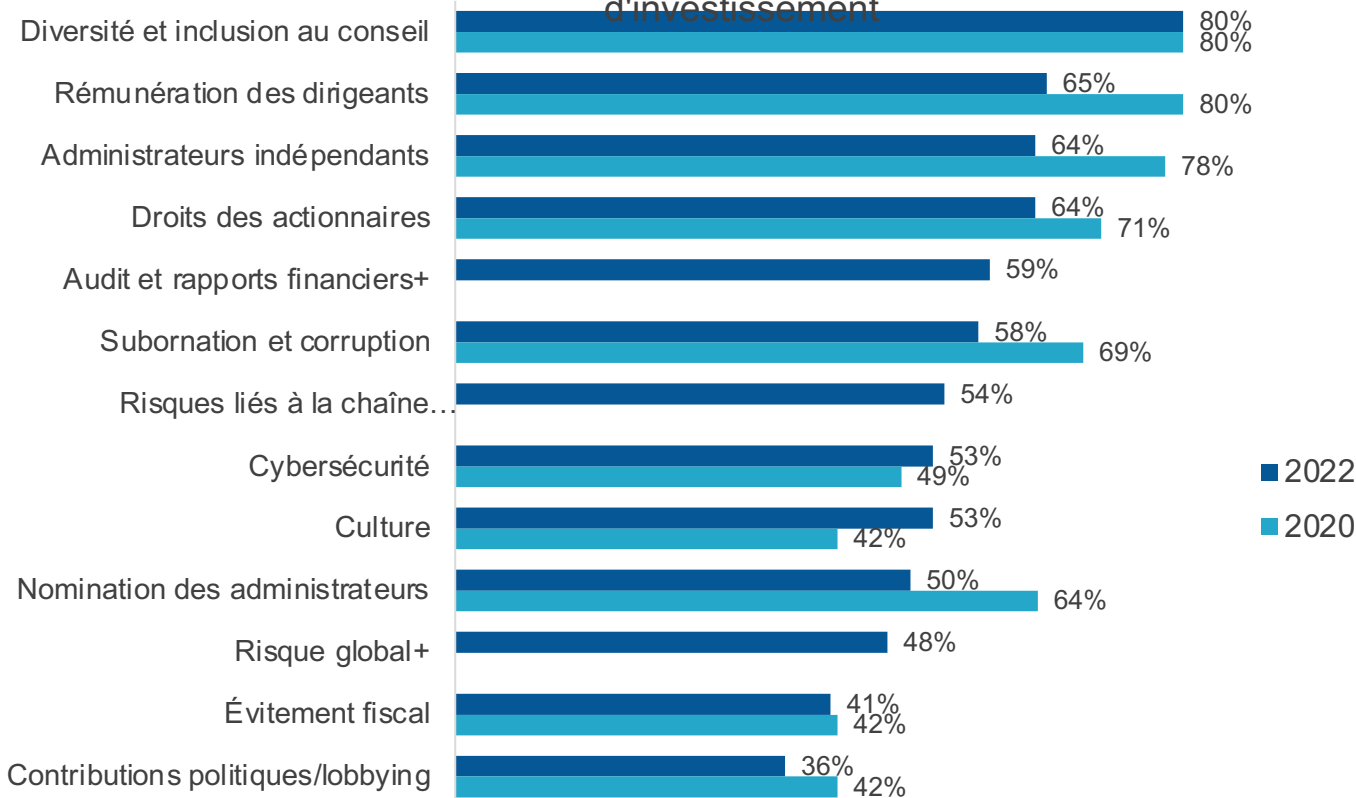
+Nouvelles catégories ajoutées au questionnaire 2022

Q26 : (n=80) Veuillez indiquer tous les facteurs/filtres ESG qui sont systématiquement pris en compte dans les décisions d'investissement de votre organisation. Nous reconnaissons que différents facteurs ESG seront pris en compte dans les différents secteurs, mais nous vous invitons à sélectionner les considérations ESG les plus répandues dans toutes vos décisions d'investissement.

Facteurs ESG | Gouvernance

La diversité et l'inclusion au sein du conseil d'administration sont les critères de gouvernance les plus couramment utilisés, par huit répondants sur dix. La rémunération des dirigeants (65 %), l'indépendance des administrateurs (64 %) et les droits des actionnaires (64 %) complètent le trio de tête des enjeux de gouvernance les plus utilisés.

Facteurs/filtres de gouvernance pris en compte dans les décisions d'investissement



Principales différences :

- Les membres de l'AIR sont plus susceptibles de répondre :
 - Rémunération des dirigeants (73 %)
 - Administrateurs indépendants (75 %)
 - Droits des actionnaires (75 %)
 - Subornation et corruption (71 %)
 - Risque lié à la chaîne d'approvisionnement (63 %)
 - Risque global (55 %)
 - Évitement fiscal (49 %)
 - Contributions politiques (47 %)

+Nouvelles catégories ajoutées au questionnaire 2022

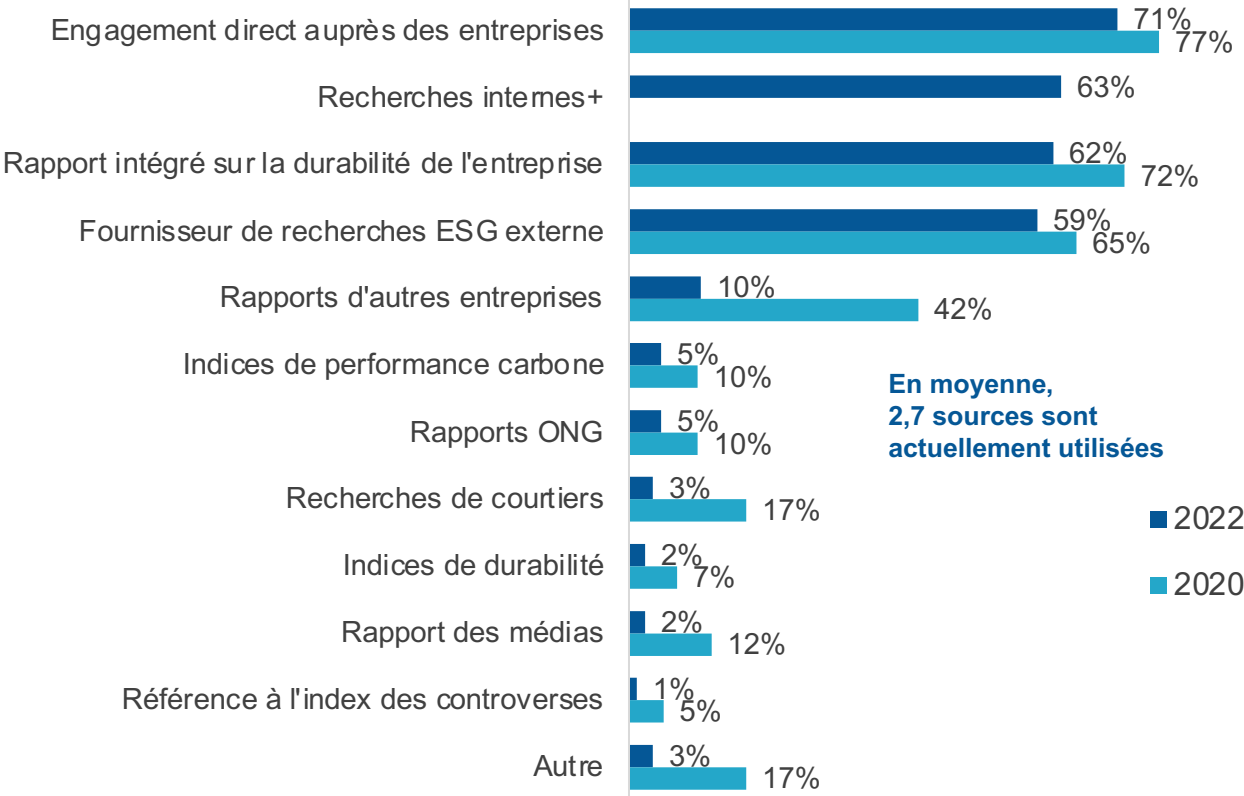
Q26 : (n=80) Veuillez indiquer tous les facteurs/filtres ESG qui sont systématiquement pris en compte dans les décisions d'investissement de votre organisation. Nous reconnaissons que différents facteurs ESG seront pris en compte dans les différents secteurs, mais nous vous invitons à sélectionner les considérations ESG les plus répandues dans toutes vos décisions d'investissement.

NORMES ESG

Normes ESG | Sources d'informations ESG

L'engagement direct auprès de l'entreprise, les recherches internes et le rapport intégré sur le développement durable de l'entreprise sont les trois principales sources d'informations ESG.

Principales sources d'informations ESG



Principales différences :

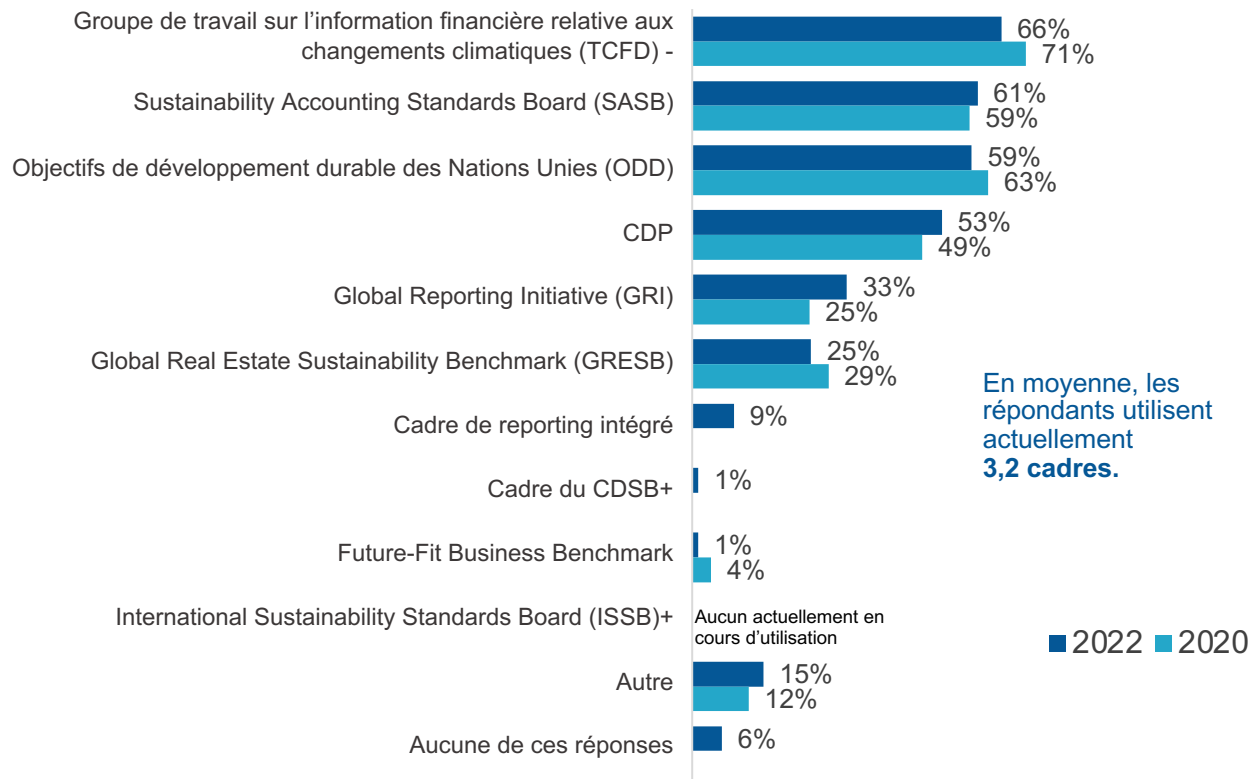
- Les gestionnaires d'actifs sont plus susceptibles de répondre :
 - Engagement direct auprès des entreprises (75 %)
 - Recherche interne (70 %)

Q29 : (n=86) Quelles sont les principales sources d'informations ESG que vous utilisez pour prendre des décisions d'investissement?

Normes ESG | Cadres

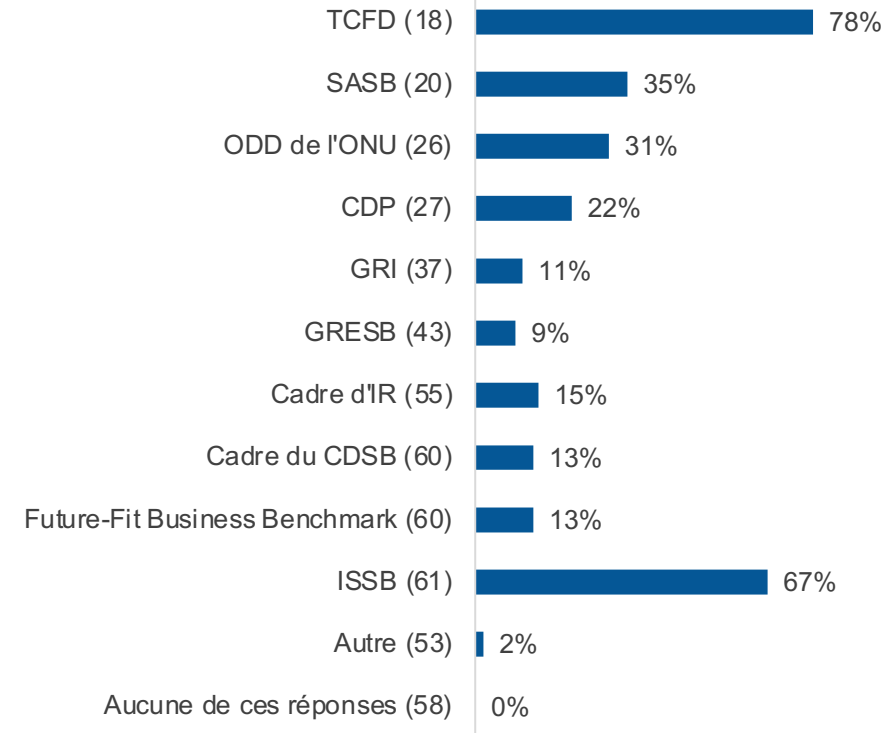
La TCFD, le SASB et les ODD de l'ONU restent les trois principaux cadres ESG actuellement utilisés par les répondants en 2022. Pour l'avenir, la majorité de ceux qui n'utilisent pas encore les cadres de la TCFD (78 %) et de l'ISSB (67 %) prévoit de commencer à les utiliser au cours des 2 à 5 prochaines années.

Cadres intégrés dans les investissements de 2021



Cadres qui devraient être utilisés au cours des 2 à 5 prochaines années

(Parmi les répondants qui n'en utilisent pas en ce moment)



Q27a : (n=79) Parmi les cadres ESG suivants, lesquels avez-vous intégrés dans votre analyse des investissements en 2021?

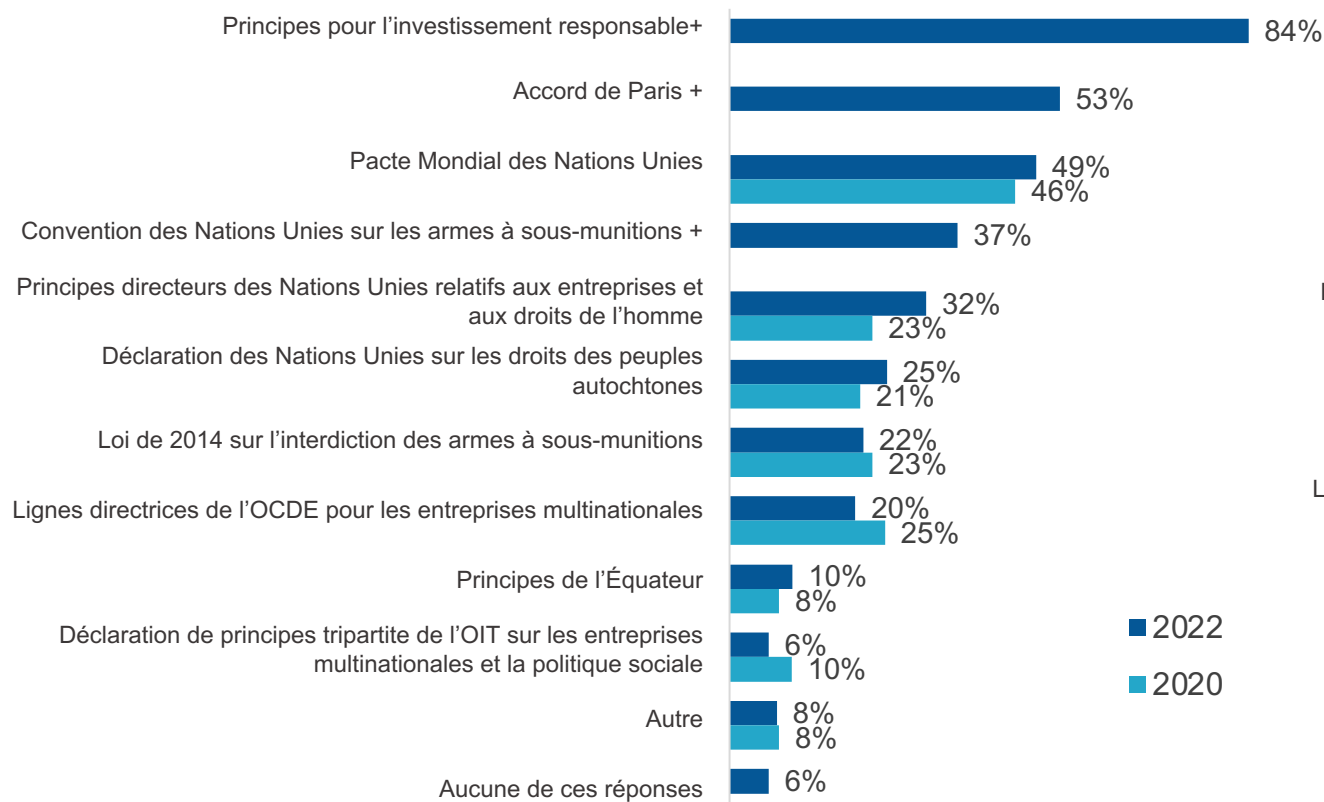
b. (La base varie) Veuillez également indiquer lequel des cadres ESG suivants vous comptez commencer à utiliser dans votre analyse d'investissement au cours des 2 à 5 prochaines années.

[Question élargie en 2022]

Normes ESG | Normes

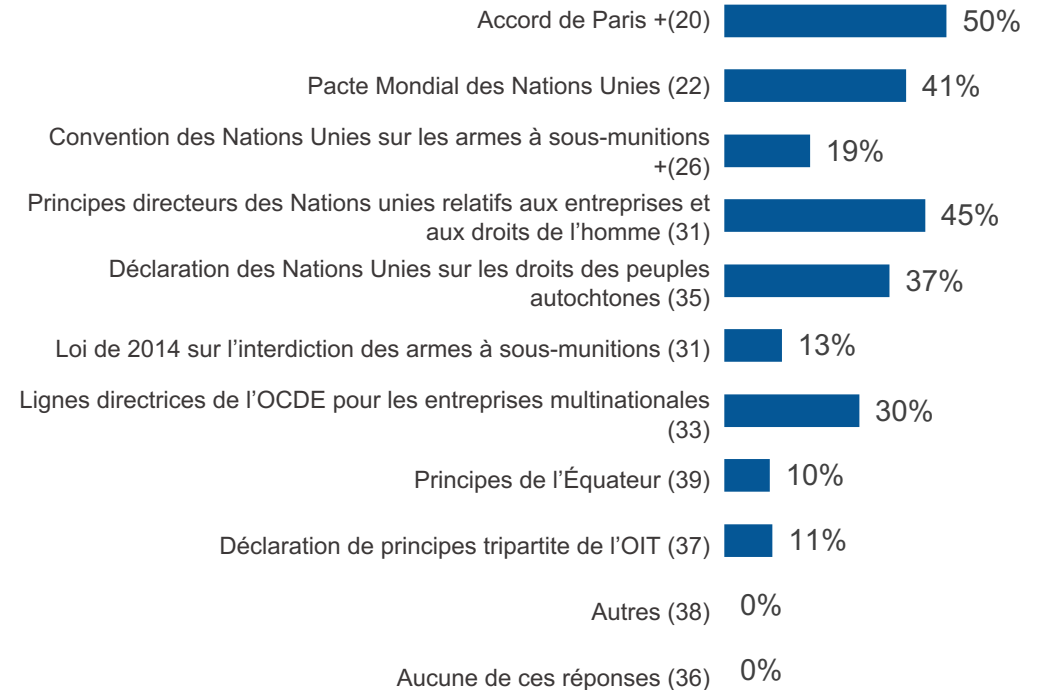
Les PRI sont la norme la plus couramment incorporée en 2021, suivies par l'Accord de Paris et le Pacte mondial des Nations Unies. Parmi ceux qui ne l'utilisent pas actuellement, la moitié prévoit d'intégrer l'Accord de Paris (50 %) et près de la moitié prévoit d'intégrer les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (45 %) dans les 2 à 5 prochaines années.

Normes intégrées dans les analyses d'investissement de 2021



Normes devant être intégrées dans les 2 à 5 prochaines années

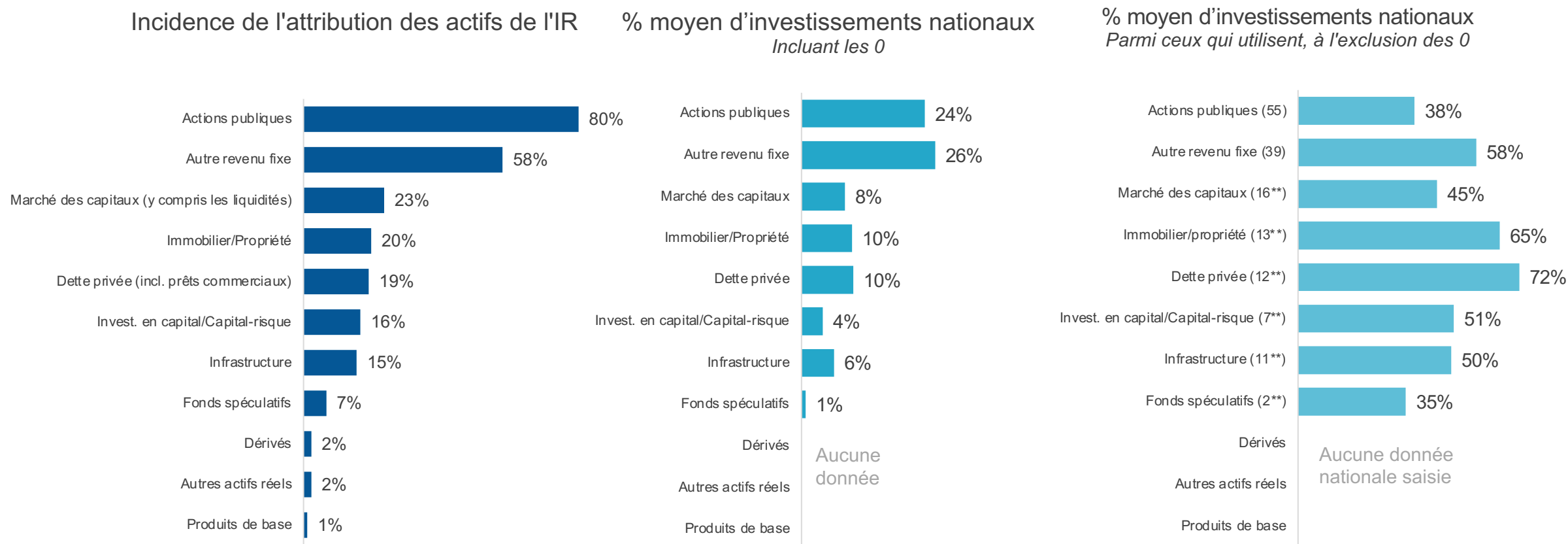
(Parmi les répondants qui n'en utilisent pas en ce moment)
PRI +(6) 33%



ATTRIBUTION DES ACTIFS DE L'IR

Attribution des actifs de l'IR | Par type d'investissement

La majorité des répondants utilisent des actions publiques et d'autres titres à revenu fixe pour les actifs de l'IR. Parmi ceux qui sont investis dans des actions publiques, près de quarante pour cent (38 %) des actifs de l'IR sont investis dans des titres/actifs canadiens. Plus de la moitié (58 %) des autres actifs à revenu fixe sont investis au pays.



Attribution des actifs de l'IR | Par utilisation croisée de types d'investissement

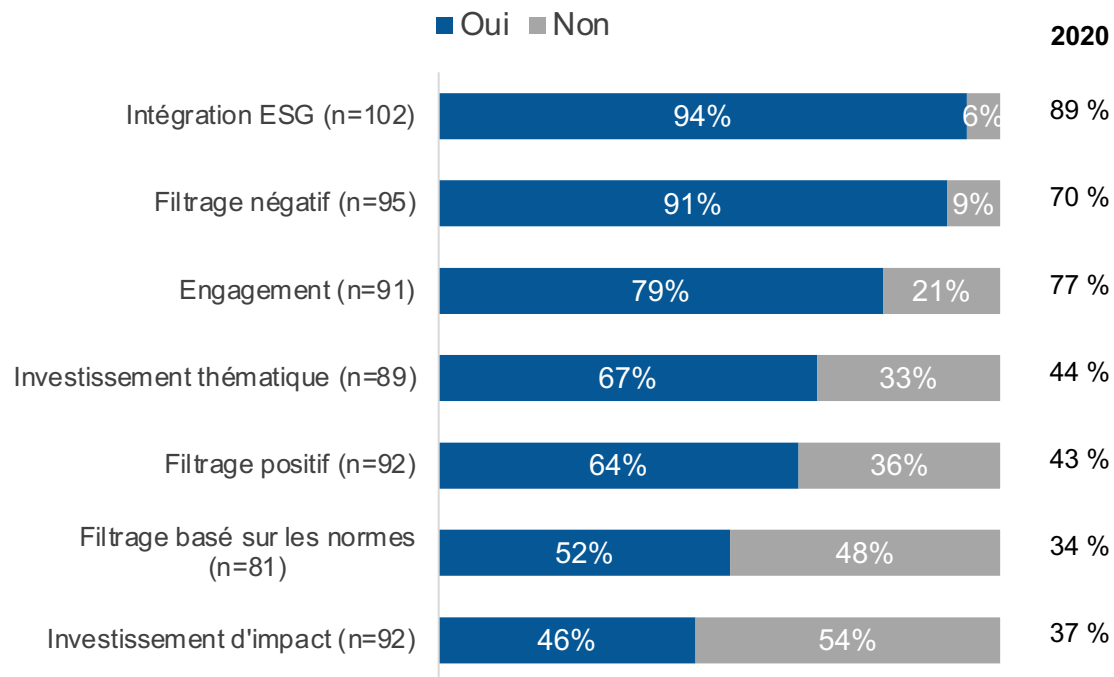
Les organisations qui déclarent que leurs actifs d'IR sont dans des actions publiques sont plus susceptibles d'avoir également des actifs d'IR dans d'autres titres à revenu fixe (67 %) et dans le marché monétaire (28 %).

% qui a répondu par l'affirmative	Utilisation croisée de types d'investissement							
	Utilisation générale	Actions publiques	Autres titres à revenu fixe	Marché monétaire	Immobilier	Dette privée	Capital-investissement/capital-risque	Infrastructure
n=	93	74	53	21	18	17	15	14
Actions publiques	80 %	-	92 %	95 %	89 %	71 %	73 %	86 %
Autres titres à revenu fixe	58 %	67 %	-	81 %	83 %	59 %	73 %	71 %
Marchés des capitaux	23 %	28 %	33 %	-	38 %	41 %	36 %	38 %
Immobilier/Propriété	20 %	22 %	28 %	29 %	-	47 %	67 %	79 %
Dette privée	19 %	17 %	20 %	33 %	50 %	-	71 %	62 %
Capital-investissement/capital-risque	16 %	15 %	21 %	24 %	59 %	59 %	-	64 %
Infrastructure	15 %	17 %	19 %	24 %	65 %	47 %	60 %	-

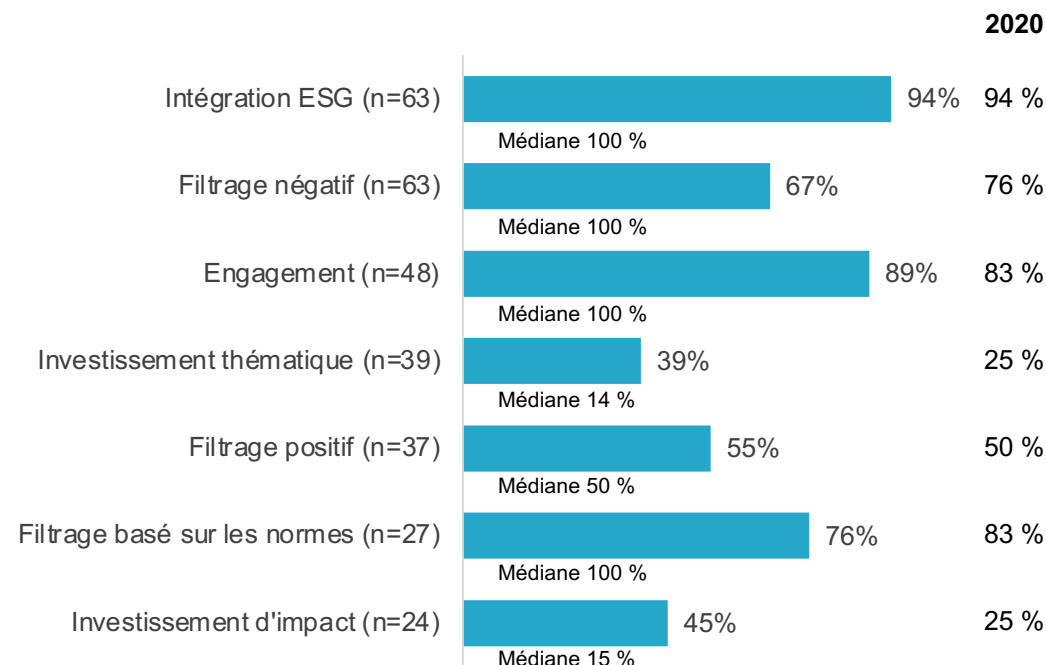
Attribution des actifs de l'IR | Par stratégie

L'intégration ESG est la stratégie d'IR la plus utilisée (94 %), suivie par le filtrage négatif (91 %) et l'engagement auprès des entreprises (79 %). Parmi ceux qui l'utilisent, l'intégration ESG (94 %) et l'engagement auprès des entreprises (89 %) sont utilisés en moyenne pour presque tous les investissements responsables.

Stratégies d'IR utilisées



% moyen des investissements d'IR, par stratégie
(Parmi ceux qui en utilisent, excluant les 0)



Attribution des actifs de l'IR | Par utilisation croisée de stratégies

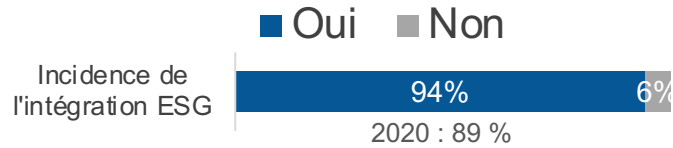
Les organisations qui utilisent l'intégration ESG sont plus susceptibles de dire qu'elles utilisent l'engagement actionnarial (82 %) et l'investissement thématique (72 %).

% qui a répondu par l'affirmative	Utilisation croisée de stratégies							
	Utilisation en général	Intégration des facteurs ESG	Filtrage négatif/d'exclusion	Engagement actionnarial	Investissement ESG thématique	Filtrage positif	Filtrage basé sur les normes	Investissement d'impact
n=	108	96	86	72	60	59	42	42
Intégration des facteurs ESG	94 %	-	94 %	97 %	100 %	97 %	98 %	95 %
Filtrage négatif/d'exclusion	91 %	91 %	-	94 %	95 %	98 %	95 %	100 %
Engagement actionnarial	79 %	82 %	83 %	-	84 %	89 %	92 %	83 %
Investissement ESG thématique	67 %	72 %	71 %	72 %	-	85 %	82 %	84 %
Filtrage positif	64 %	66 %	70 %	69 %	79 %	-	80 %	86 %
Filtrage basé sur les normes	52 %	54 %	54 %	59 %	65 %	70 %	-	67 %
Investissement d'impact	46 %	44 %	47 %	45 %	53 %	59 %	51 %	-

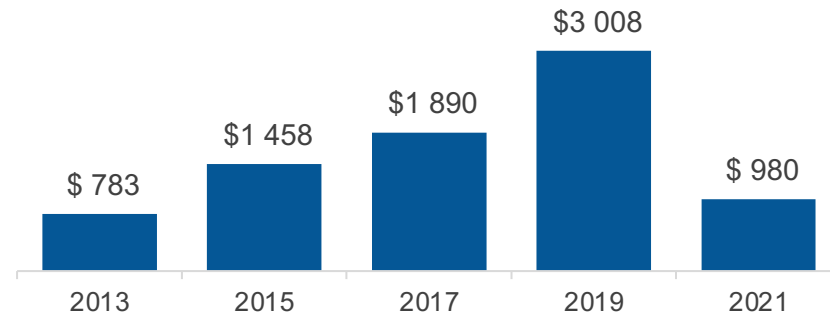
Significativement plus élevé par rapport au total

Stratégies d'IR | Intégration des facteurs ESG

L'intégration des facteurs ESG est la stratégie d'IR la plus couramment utilisée, à la fois en incidence (94 %) et en % de l'actif total de l'IR (94 %).



AUM utilisant l'intégration des facteurs ESG (milliards CAD)



Parmi ceux qui utilisent l'intégration des facteurs ESG, une moyenne de

94 %

2020 : 94 %

de leur AUM d'IR total est investi en utilisant cette stratégie.

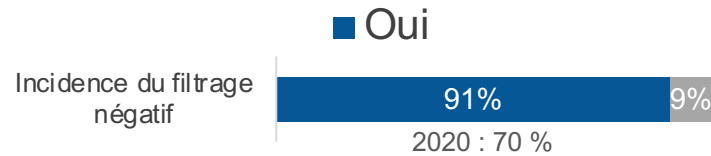
Médiane 100 %

Principales différences :

- Les organisations dont la totalité de l'AUM est issu de l'IR (100 %), celles qui ont un programme ESG formel (95 %) et celles qui gèrent la totalité de l'AUM d'IR en interne (97 %) utilisent l'intégration des facteurs ESG pour plus de 50 % de leur AUM responsable.

Stratégies d'IR | Filtrage négatif

Le filtrage négatif est utilisé par plus de neuf organisations sur dix pour leur IR.



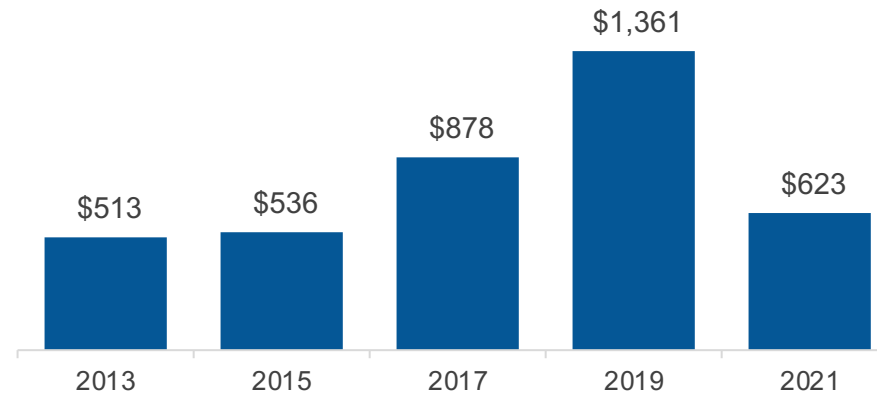
Parmi ceux qui utilisent le **filtrage négatif**, une moyenne de

67 % 2020 : 76 %

de leur AUM d'IR total est investi en utilisant cette stratégie.

Médiane 100 %

AUM utilisant le filtrage négatif (milliards CAD)



Principales différences :

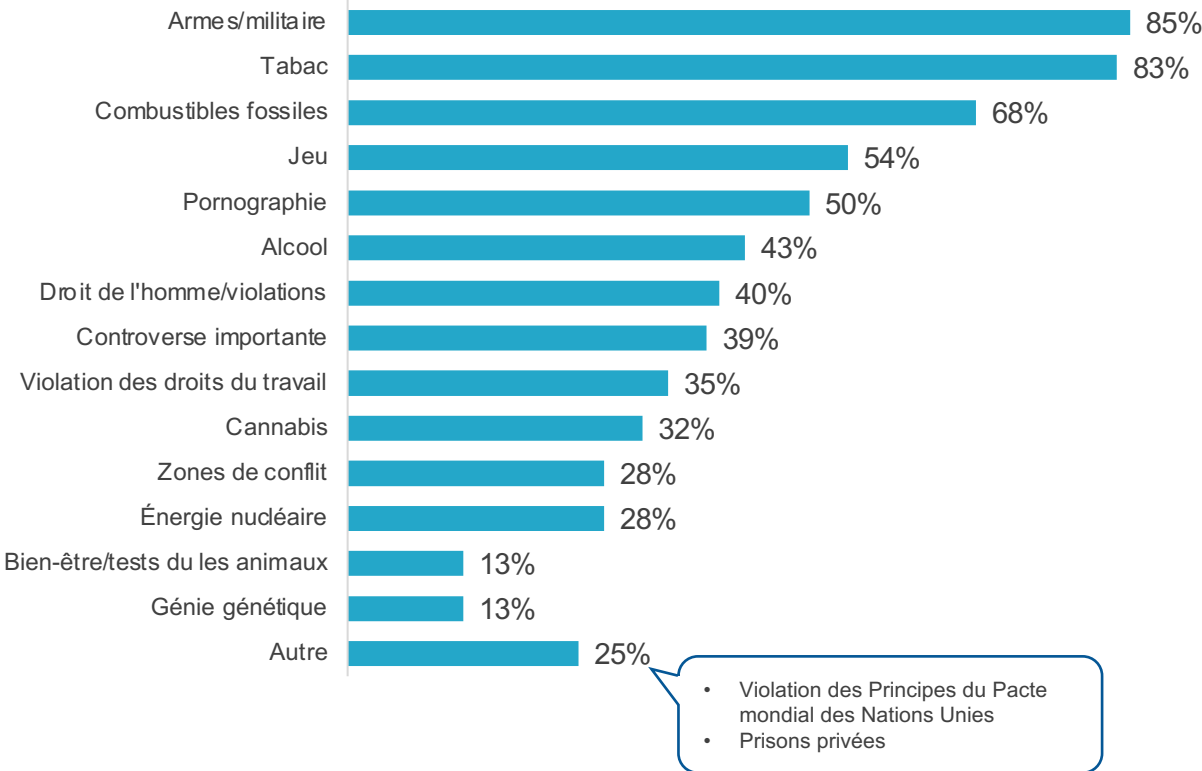
- Les organisations qui ont des objectifs en matière de GES (82 %) sont plus susceptibles d'utiliser le filtrage négatif pour plus de 50 % de leur AUM d'IR.

Q17A : (n=95) Laquelle des stratégies d'investissement responsable suivantes utilisez-vous?
Q18A : (n=63) Quel pourcentage de vos IR est investi en utilisant chaque stratégie? Calcul : total des AUM internes issus de l'IR (\$) x par % de la stratégie, puis somme de toutes les valeurs pour cette stratégie.

Stratégies d'IR | Filtrage négatif

Les filtres négatifs/d'exclusion les plus couramment utilisés sont les armes/militaires (85 %), le tabac (83 %) et les combustibles fossiles (68 %). Plus de la moitié excluent les jeux de hasard.

Filtres négatifs/d'exclusion utilisés



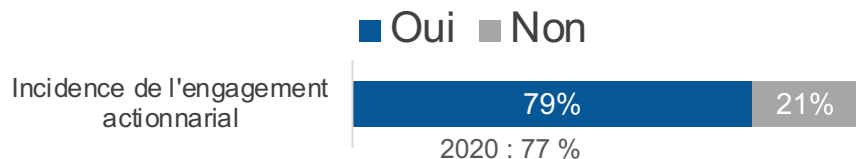
En moyenne, les organisations utilisent

6 filtres négatifs

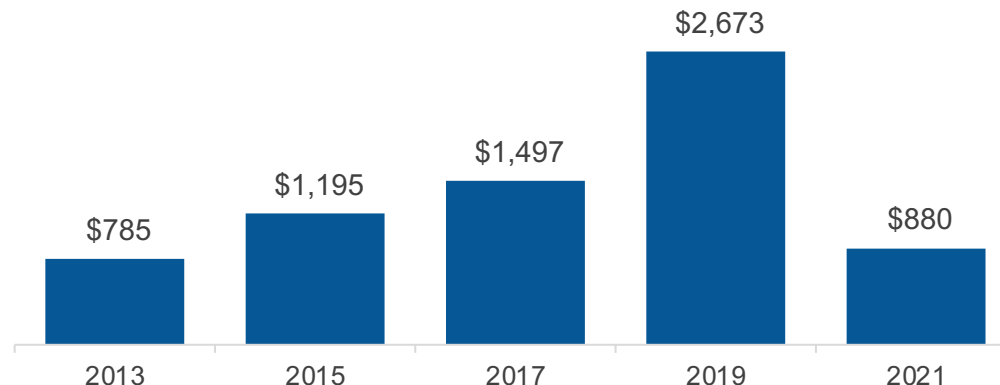
Q19 : (n=72) Veuillez indiquer tous les filtres négatifs/d'exclusions appliqués dans les décisions d'investissement de votre organisation.

Stratégies d'IR | Engagement actionnarial

Huit organisations sur dix déclarent utiliser l'engagement actionnarial comme stratégie d'IR, et parmi celles-ci, elles investissent en moyenne 89 % de leur AUM d'IR en utilisant cette stratégie.



AUM utilisant l'engagement actionnarial (milliards CAD)



Parmi ceux qui utilisent l'engagement actionnarial, une moyenne de

89 %

2020 : 83 %

de leur AUM d'IR total est investi en utilisant cette stratégie.

Médiane 100 %

Principales différences :

- Les gestionnaires d'actifs (90 %) et ceux qui disposent d'un programme ESG formel (90 %) sont plus susceptibles d'utiliser l'engagement actionnarial pour plus de 50 % de leur AUM d'IR.

Stratégies d'IR | Engagement actionnarial (suite)

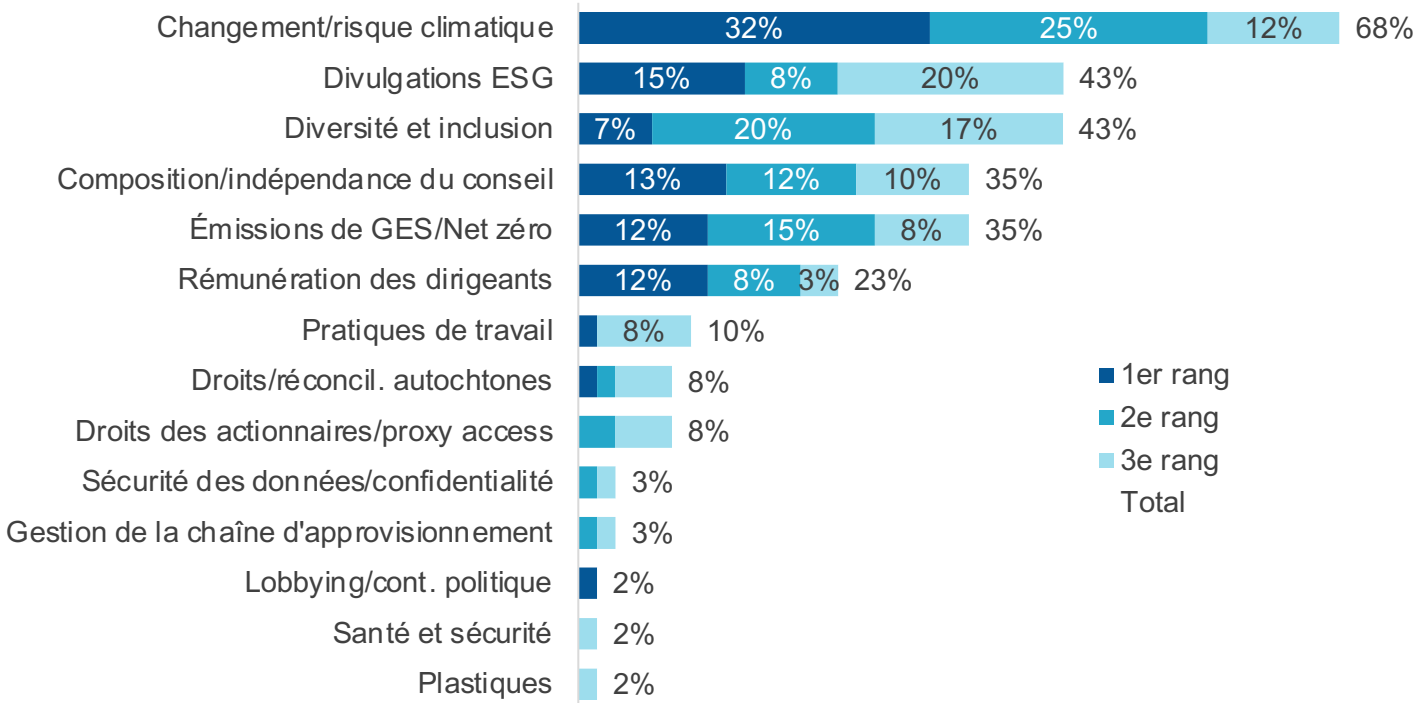
Q17E : (n=91) Laquelle des stratégies d'investissement responsable suivantes utilisez-vous?

Q18E : (n=49) Quel pourcentage de vos IR est investi en utilisant chaque stratégie? Calcul : total des AUM internes issus de l'IR (\$) x par % de la stratégie, puis somme de toutes les valeurs pour cette stratégie.

Stratégies d'IR | Engagement actionnarial

Le changement/risque climatique (68 %) est l'enjeu ESG le plus courant dans le programme d'engagement des organisations.

Principaux enjeux sujets d'engagement



Pas de différences significatives.

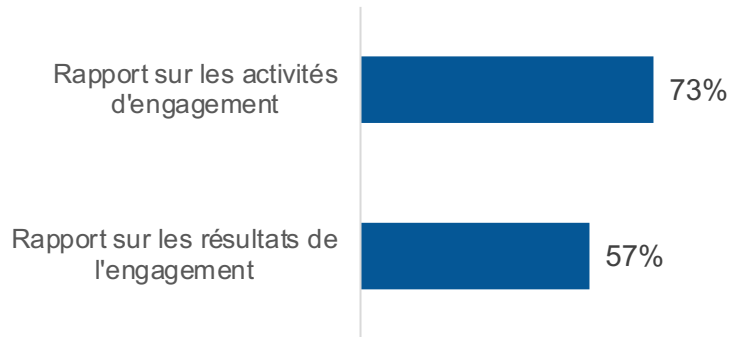
Stratégies d'IR | Engagement actionnarial (suite)

Q21 : (n=60) Quels étaient les trois enjeux ESG les plus courants dans votre programme d'engagement en 2021?

Stratégies d'IR | Engagement actionnarial

Parmi ceux qui utilisent l'engagement/action auprès des entreprises, plus de sept répondants sur dix (73 %) disent qu'ils rendent compte des activités d'engagement, tandis que près de six sur dix (57 %) rendent compte des résultats. Le changement/risque climatique (68 %) est l'enjeu ESG le plus courant dans le programme d'engagement des organisations.

Déclarations sur l'engagement parmi les utilisateurs



% qui a répondu par l'affirmative	Total	Rapport sur les activités d'engagement	Rapport sur les résultats de l'engagement	Énoncés de politique d'IR	Programme d'intégration ESG	Engagement des actionnaires	Lignes directrices pour le vote par procuration
Rapport sur les activités d'engagement	73 %	-	97 %	75 %	79 %	84 %	79 %
Rapport sur les résultats de l'engagement	57 %	76 %	-	59 %	63 %	70 %	62 %

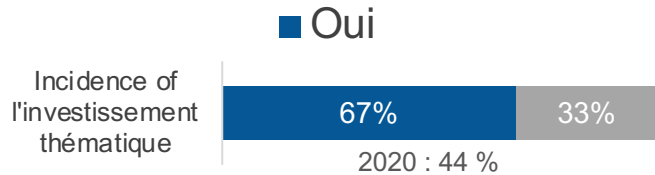
Significativement plus élevé par rapport au total

Différences clés supplémentaires :

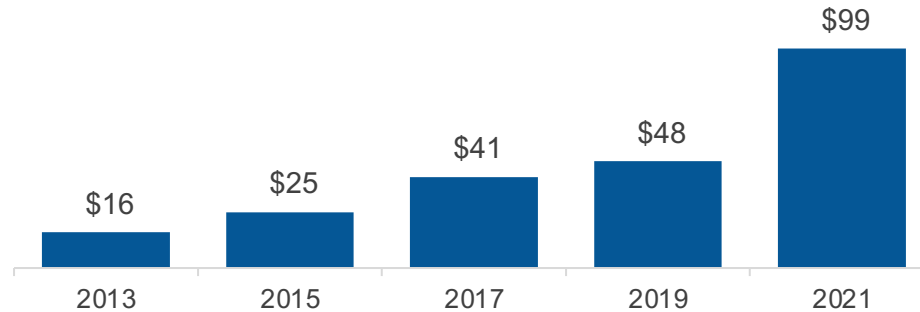
- Les organisations qui mesurent leur empreinte carbone sont plus susceptibles de dire qu'elles rendent compte à la fois des activités d'engagement (85 %) et des résultats de l'engagement (65 %).

Stratégies d'IR | Investissement thématique (ESG)

Les deux tiers des répondants affirment que leur organisation utilise l'investissement thématique (ESG) dans le cadre de sa stratégie d'IR. Parmi ceux qui utilisent cette stratégie, une moyenne de 39 % de leur actif total est investie en l'utilisant.



AUM utilisant l'investissement thématique (milliards CAD)



Parmi ceux qui utilisent l'investissement thématique ESG, une moyenne de

39 %

2020 : 25 %

de leur AUM d'IR total est investi en utilisant cette stratégie.

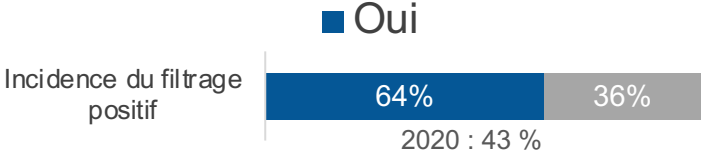
Médiane 14 %

Principales différences :

- Les répondants non-membres de l'AIR (62 %) sont plus susceptibles d'utiliser l'investissement thématique pour plus de 50 % de leur AUM d'IR.

Stratégies d'IR | Filtrage positif

Le total des actifs sous gestion du filtrage positif passe à 43 milliards de dollars en 2021.



Parmi ceux qui utilisent le **filtrage positif**, une moyenne de

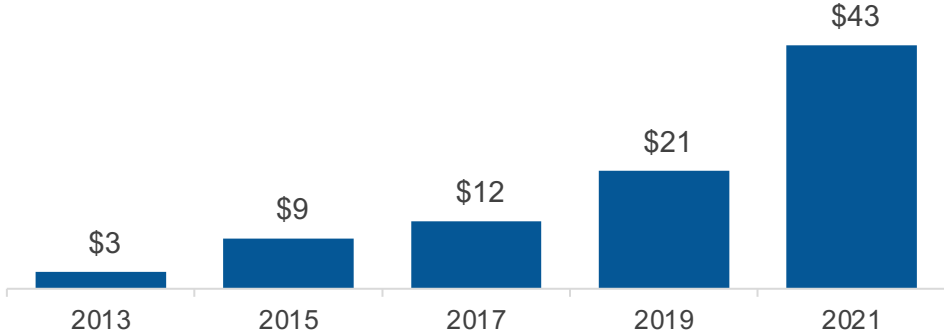
55 %

2020 : 50 %

de leur AUM d'IR total est investi en utilisant cette stratégie.

Médiane 50 %

AUM utilisant le filtrage positif (milliards de CAD)



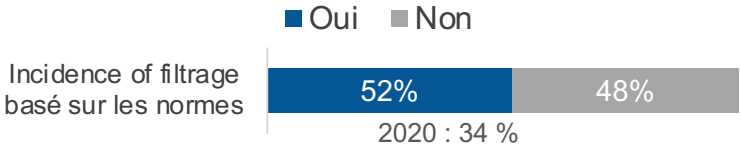
Principales différences :

- Les organismes dont la totalité des actifs sous gestion est issue de l'IR (73 %) sont plus susceptibles d'utiliser le filtrage positif pour plus de 50 % de leurs AUM d'IR.

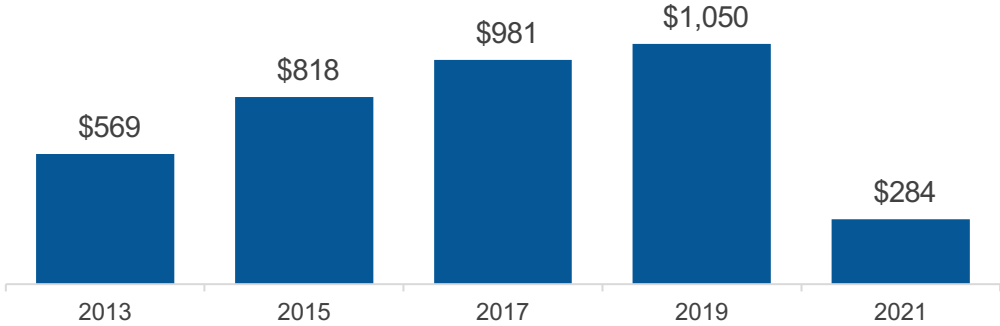
Q18B : (n=38) Quel pourcentage de vos IR est investi en utilisant chaque stratégie? Calcul : total des AUM internes issus de l'IR (\$) x par % de la stratégie, puis somme de toutes les valeurs pour cette stratégie.

Stratégies d'IR | Filtrage basé sur les normes

Les actifs sous gestion du filtrage basé sur les normes diminuent en 2021 pour atteindre 284 milliards de dollars.



AUM utilisant le filtrage basé sur les normes (milliards CAD)



Parmi ceux qui utilisent le **filtrage basé sur les normes**, une moyenne de

76 %

2020 : 83 %

de leur AUM d'IR total est investi en utilisant cette stratégie.

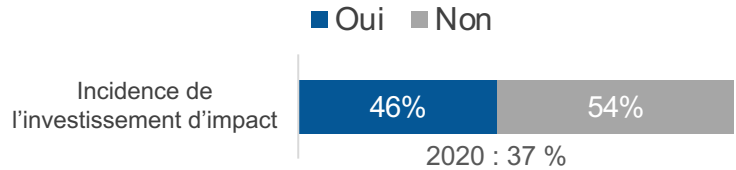
Médiane 100 %

*Pas de différences clés - échantillons de petites tailles

Q18C : (n=27) Quel pourcentage de vos IR est investi en utilisant chaque stratégie? Calcul : total des AUM internes issus de l'IR (\$) x par % de la stratégie, puis somme de toutes les valeurs pour cette stratégie.

Stratégies d'IR | Investissement d'impact

Les actifs sous gestion d'investissement d'impact diminuent en 2021 pour atteindre 9 milliards de dollars.



Parmi ceux qui utilisent l'investissement d'impact, une moyenne de

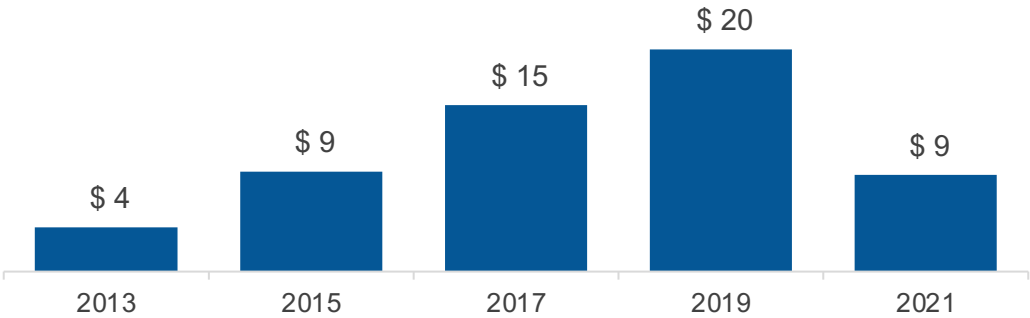
45 %

2020 : 25 %

de leur AUM d'IR total est investi en utilisant cette stratégie.

Médiane 15 %

AUM utilisant l'investissement d'impact (milliards CAD)



*Pas de différences clés - échantillons de petites tailles

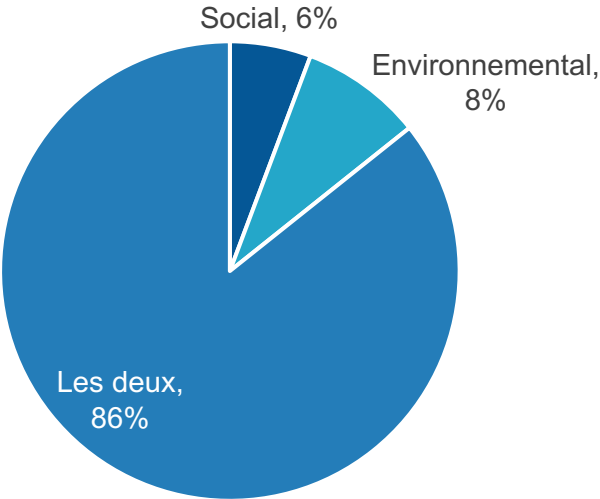
Stratégies d'IR | Investissement d'impact (suite)

Q18G : (n=24) Quel pourcentage de vos IR est investi en utilisant chaque stratégie? Calcul : total des AUM internes issus de l'IR (\$) x par % de la stratégie, puis somme de toutes les valeurs pour cette stratégie.

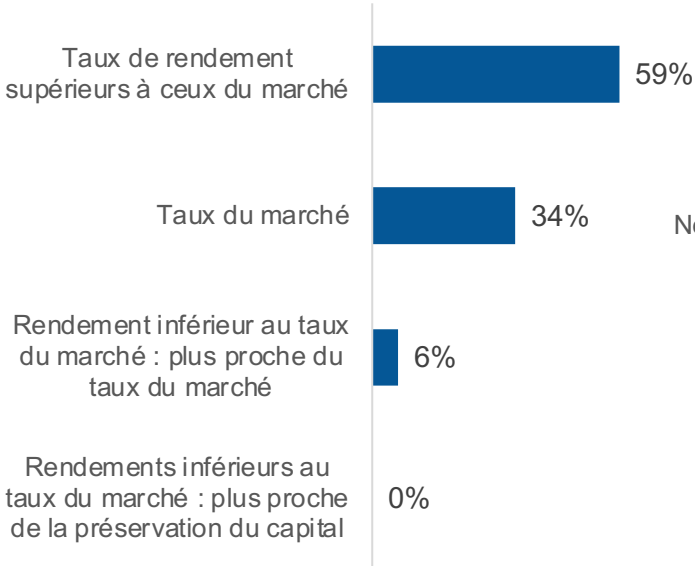
Stratégies d'IR | Investissement d'impact

Parmi ceux qui utilisent l'investissement d'impact, plus de huit répondants sur dix (86 %) disent se concentrer sur les impacts environnementaux et sociaux.

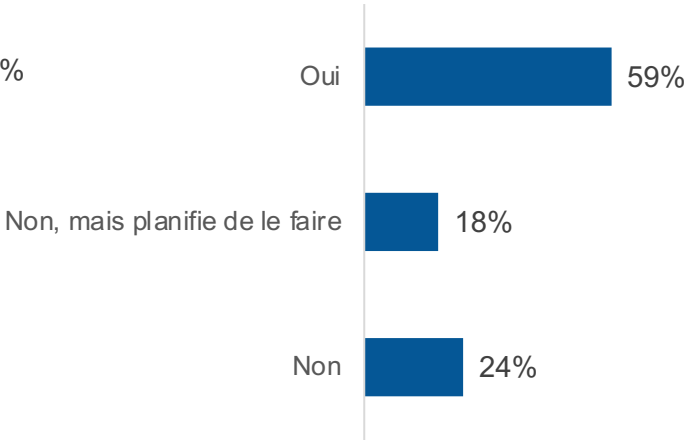
Objectif principal de l'impact



Rendements cibles



Impact sur les actions publiques



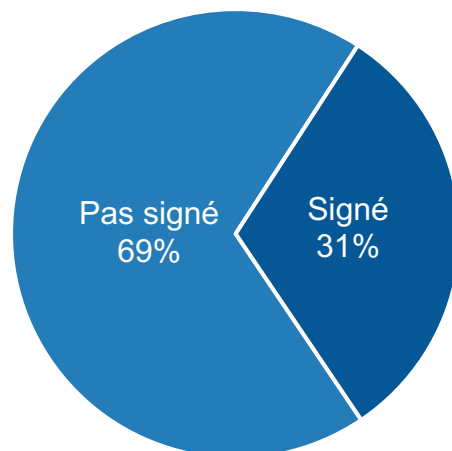
Q23 : (n=35) Quel est votre principal objectif en matière d'impact : [Nouvelle question en 2022] ET Q24 : (n=34) Votre organisation cherche-t-elle à générer un impact dans les actions publiques? [Nouvelle question en 2022] ET Q25 : (n=32) Comment caractériseriez-vous les rendements financiers cibles que vous recherchez principalement avec vos investissements d'impact? [Nouvelle question en 2022]

SUIVIS ET OBJECTIFS EN MATIÈRE DE GES

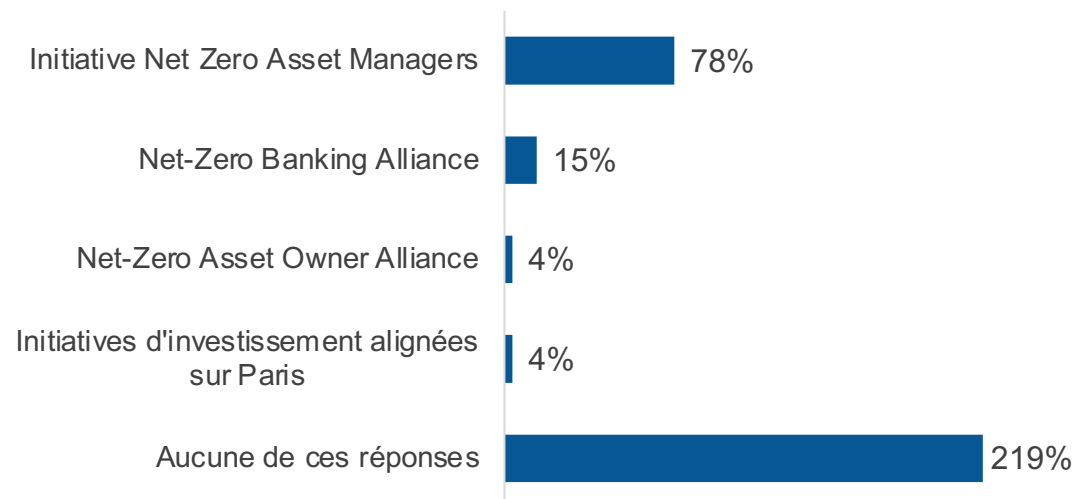
Suivi et objectifs en matière de GES | Alliances de la GFANZ

Trois répondants sur dix (31 %) ont adhéré à l'une des alliances de la GFANZ. Parmi celles qui ont signé, huit sur dix ont signé l'initiative «Net Zero Asset Managers». Plus d'une organisation sur dix (15 %) a signé la Net Zero Banking Alliance.

Alliances de la GFANZ signées : en général



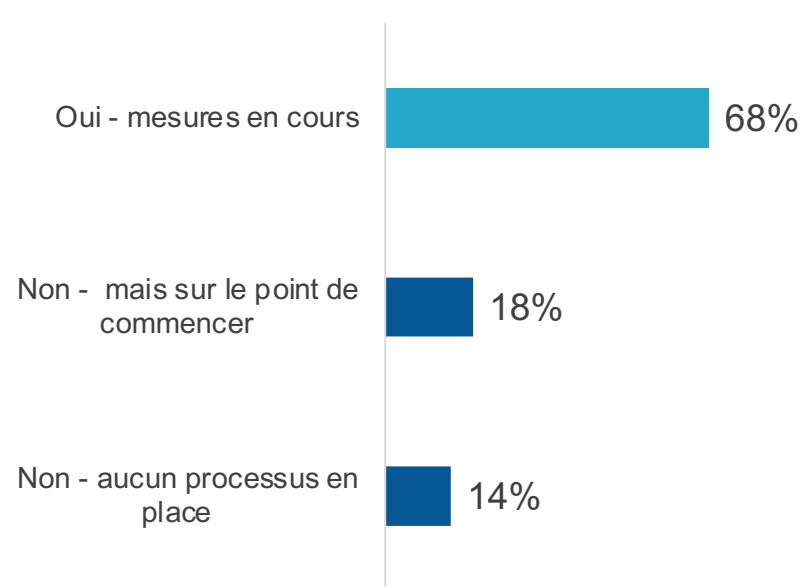
Engagement de l'organisation envers des alliances de la GFANZ (n=27)



Suivi et objectifs en matière de GES | Intensité carbone du portefeuille

Sept entreprises interrogées sur dix (68 %) mesurent actuellement l'intensité carbone de leurs portefeuilles, et deux autres sur dix (18 %) ne la mesurent pas actuellement, mais commencent à le faire. Les organisations qui rendent compte des activités et des résultats de l'engagement sont plus susceptibles de dire qu'elles mesurent l'intensité carbone de leur portefeuille.

Mesure de l'intensité carbone du portefeuille

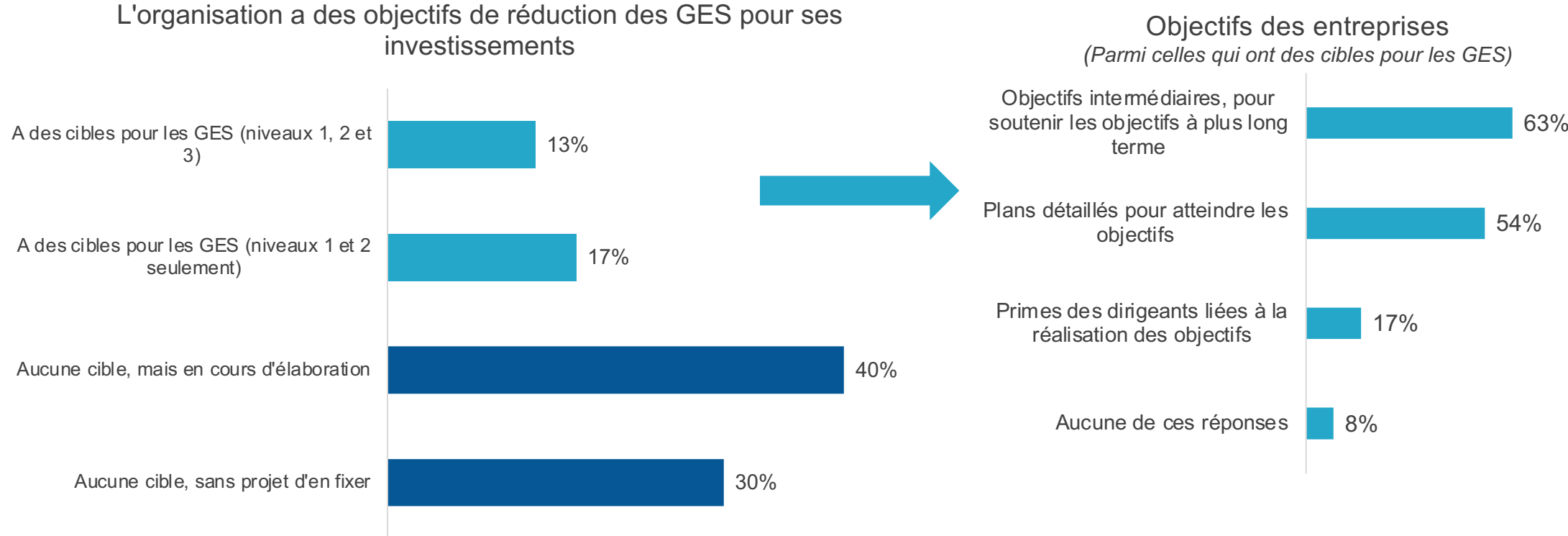


	Total	Rapport sur les activités d'engagement	Rapport sur les résultats de l'engagement	Org. qui a des énoncés de politiques d'IR	Org. qui a un programme ESG formel
Oui - mesures en cours	68 %	91 %	89 %	71 %	74 %

Significativement plus élevé par rapport au total

Suivi et objectifs en matière de GES | Cibles pour les GES

Trois répondants sur dix (30 %) disent avoir des objectifs de réduction des GES, dont plus d'un sur dix (13 %) qui a des objectifs pour les émissions de niveaux 1, 2 et 3.

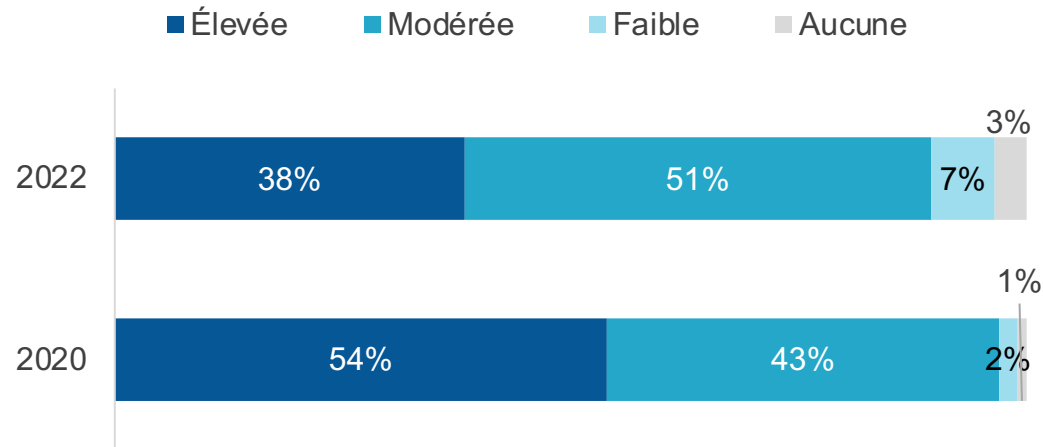


L'AVENIR DE L'IR

L'avenir de l'IR | Prévisions de la croissance

La moitié des répondants (51 %) dit s'attendre à une croissance modérée des investissements responsables au cours des deux prochaines années. En revanche, en 2020, la moitié des répondants (54 %) a déclaré s'attendre à des niveaux de croissance élevés.

Croissance anticipée de l'IR au cours des 2 prochaines années



	Total	% des actifs sous gestion d'IR			Politiques			
		<10 %	10 % - <100 %	100 %	Politique d'IR	Programme ESG	Engagement de SH	Vote par procuration
Net : Élevé et modéré	90 %	75 %	96 %	94 %	93 %	94 %	96 %	95 %
Élevé	38 %	33 %	50 %	29 %	40 %	39 %	42 %	42 %
Modéré	51 %	42 %	46 %	65 %	53 %	55 %	54 %	53 %
Faible	7 %	21 %	-	3 %	4 %	3 %	2 %	3 %
Aucune	3 %	4 %	4 %	3 %	3 %	3 %	2 %	2 %

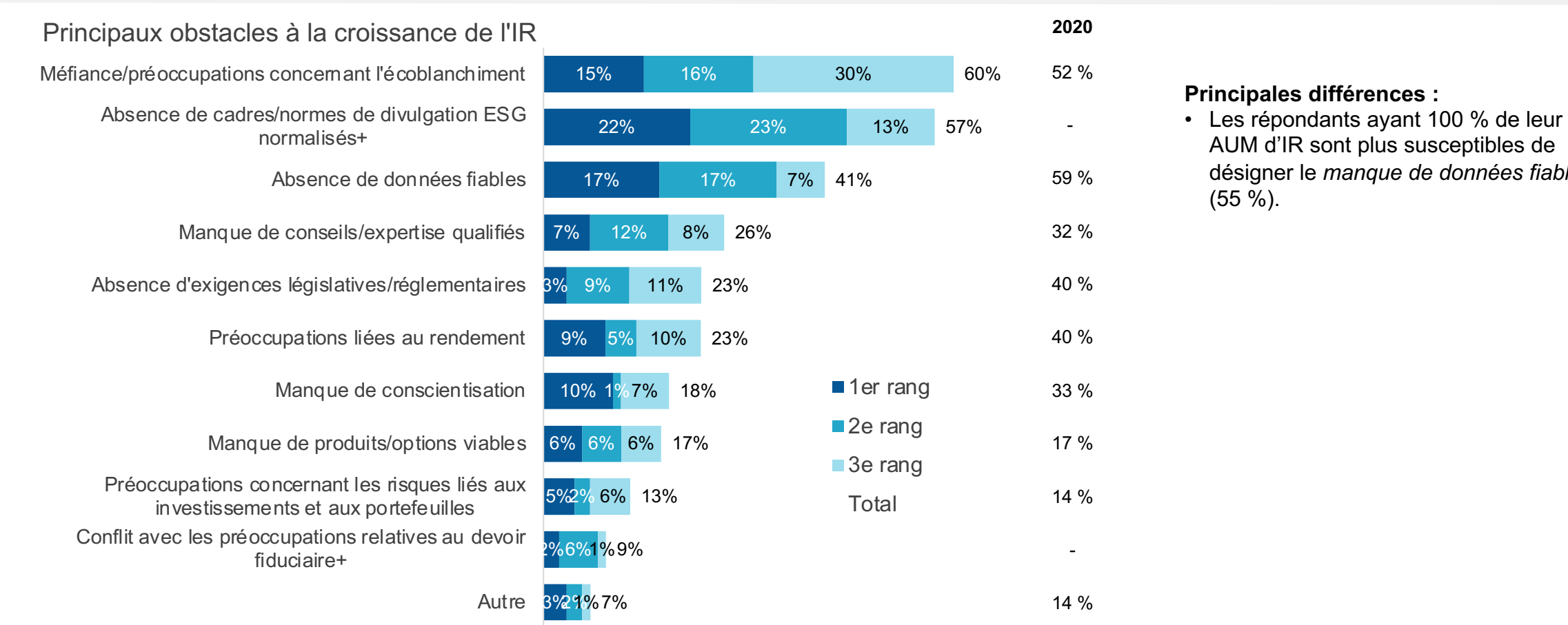
Principales différences :

- Ceux qui mesurent le carbone (45 %) et ceux qui rendent compte des activités d'engagement (50 %) et des résultats (56 %) sont plus susceptibles de dire qu'ils s'attendent à une croissance élevée.
- Il n'y a pas de différence entre les attentes en matière de croissance des membres et des répondants non membres de l'AIR.

Significativement plus élevé par rapport au total

L'avenir de l'IR | Dissuasion de la croissance

Dans l'ensemble, *la méfiance et les préoccupations liées à l'écoblanchiment* sont les facteurs les plus fréquemment mentionnés pour décourager la croissance de l'IR. *Le manque de cadres/normes normalisés de divulgation ESG* est le plus souvent classé en tête (22 %), suivi par *le manque de données fiables* (17 %) et les *préoccupations concernant l'écoblanchiment* (15 %).

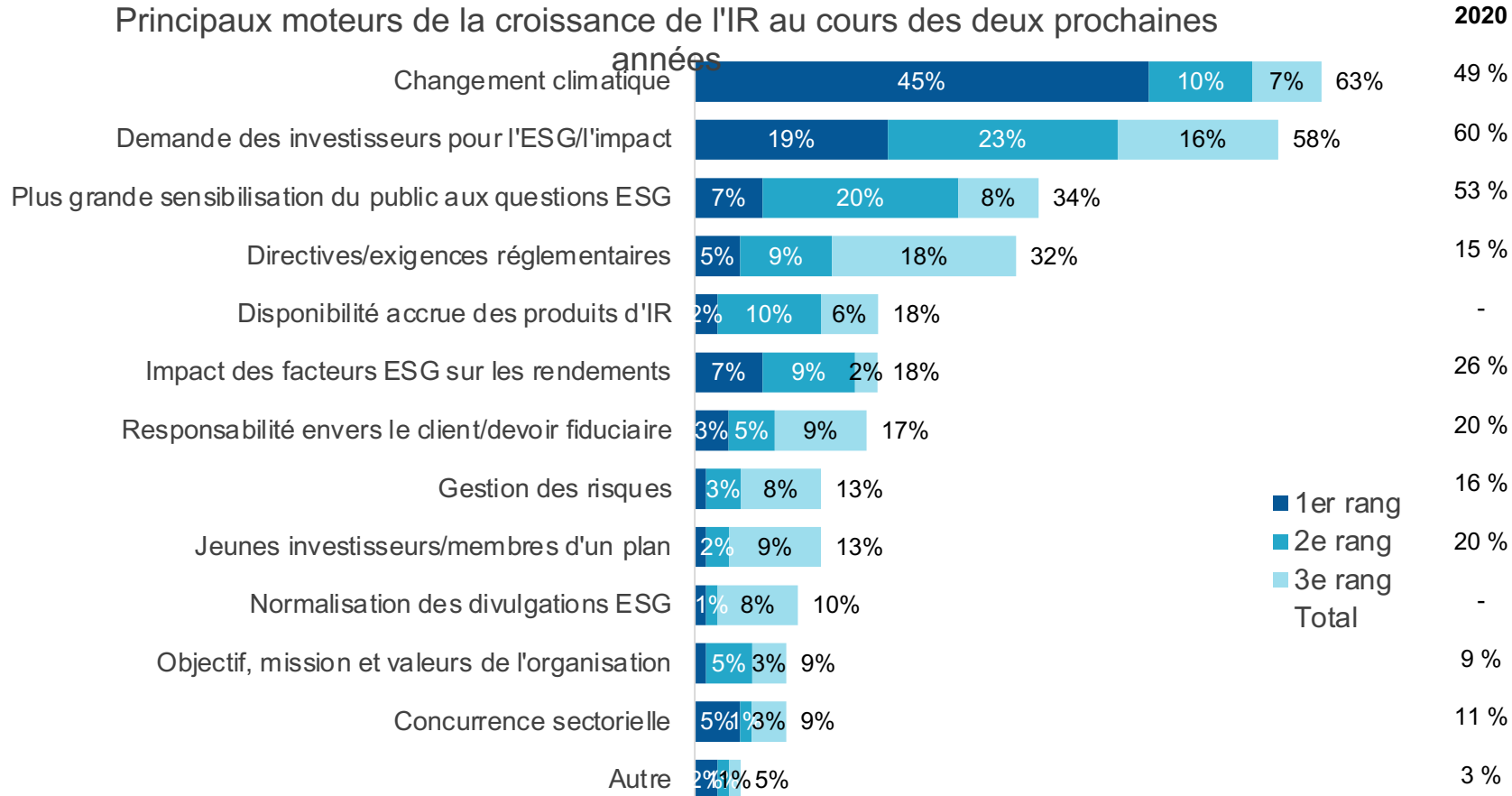


Principales différences :

- Les répondants ayant 100 % de leur AUM d'IR sont plus susceptibles de désigner le *manque de données fiables* (55 %).

L'avenir de l'IR | Moteurs de croissance

Plus de quatre répondants sur dix (45 %) considèrent le changement climatique comme le principal facteur de croissance de l'IR au cours des deux prochaines années, ce qui est nettement plus élevé qu'en 2020, où 25 % le considéraient comme le principal facteur. Le changement climatique est suivi par la demande des investisseurs en matière d'ESG/impact (19 %), une plus grande sensibilisation du public à l'ESG (7 %) et l'impact des facteurs ESG sur les rendements (7 %).



Principales différences :

- Les répondants ayant 100 % de leur AUM d'IR sont plus susceptibles de désigner le *changement climatique* (78 %)
- Les répondants ayant <10 % de leur AUM d'IR sont plus susceptibles de désigner les *directives/exigences réglementaires* (54 %)

PROFILS

Profil | Membres de l'AIR

Les membres de l'AIR constatent certaines différences par rapport à d'autres organisations, notamment qu'ils sont plus susceptibles de classer *le manque de cadres/normes standardisés de divulgation ESG* comme le principal facteur de dissuasion de la croissance de l'IR, alors que la *gestion des risques* est l'un des trois principaux moteurs de sa croissance. Ils sont plus susceptibles d'utiliser des investissements ESG et utilisent davantage les dimensions «E» liées au changement climatique, ainsi que de la gestion de la chaîne d'approvisionnement, des administrateurs indépendants et des droits des actionnaires.

Plus susceptibles d'avoir 10 % à <100 % de l'AUM d'IR (35 %)

Plus susceptibles d'avoir 0 % de clients institutionnels dans l'AUM d'IR (28 %) ou d'avoir >50 % de clients individuels dans l'AUM d'IR (46 %)

Stratégies d'IR

- Plus susceptibles d'utiliser l'investissement thématique (ESG) (74 %)
- Plus susceptibles de rendre compte des activités d'engagement (80 %)
- Plus susceptibles de chercher à générer un impact sur les actions publiques (71 %)**
n=21

n= 75

Pourquoi l'ESG?

- Remplir son devoir fiduciaire parmi les trois principales raisons (55 %)

E GES (92 %)
 Atténuation des CC (92 %)
 Adaptation au CC (84 %)
 Solutions liées à l'eau (63 %)

S Esclavage moderne (65 %)
 Gestion de la chaîne d'approvisionnement (67 %)
 Armes controversées (65 %)
 Transition équitable (57 %)
 Pratiques de vente (45 %)

G Rémunération des dirigeants (73 %)
 Admin. indépendants (75 %)
 Droits actionnaires (75 %)
 Pots-de-vin et corruption (71 %)
 Gestion de la chaîne d'approvisionnement (63 %)
 Risque global (55 %)
 Évitement fiscal (49 %)
 Contributions politiques (47 %)

Cadres et normes

Plus susceptibles d'utiliser :

- GRI (41 %)
- GRESB (32 %)
- PRI (91 %)
- Conv. de l'ONU sur les armes à sous-munitions (43 %)
- Loi de 2014 interdisant les armes à sous-munitions (26 %)



Dissuasifs de croissance

Plus susceptibles de :

- classer *l'absence de cadres/normes de divulgation ESG standardisés* (27 %) en premier
- dire que le *manque de sensibilisation* fait partie des 3 principaux moyens de dissuasion (25 %)



Moteurs de croissance

Plus susceptibles de :

- classer *la gestion des risques* (17 %) dans le top 3

Profil | Organisations avec 100 % d'actifs sous gestion issus de l'IR

Les organisations qui détiennent la totalité des actifs provient de l'IR sont plus susceptibles d'être propriétaires d'actifs et plus susceptibles d'avoir pris en compte les facteurs ESG pour *remplir leur mission, leur objectif ou leurs valeurs*. Ces organisations considèrent *le manque de données fiables* comme le principal facteur de dissuasion de la croissance de l'IR et *le changement climatique* comme l'un des trois principaux moteurs de la croissance de l'IR. Elles sont plus susceptibles de s'appuyer sur les normes de l'ONU et n'ont pas signé l'une des alliances de la GFANZ.

Plus susceptibles d'être propriétaires d'actifs (35 %)

Plus susceptibles d'avoir une proportion plus élevée d'AUM d'IR chez les clients institutionnels (69 %)

Pourquoi l'ESG?

- Remplir une mission, un but ou des valeurs (28 %)

ESG

Aucune différence significative dans les enjeux ESG pris en compte

n= 54

Attribution des actifs

Incidence plus élevée de :

- Capital-investissement/capital-risque (35 % l'utilisent)
- dette privée (33 %)
- marché monétaire (39 %)
- immobilier (29 %)
- infrastructures (29 %)

Une proportion plus élevée en moyenne d'IR dans :

- Capital-investissement/capital-risque (12 %)
- infrastructures (6 %)

Cadres et normes

Plus susceptibles d'utiliser :

- Principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme (43 %)
- Déclaration des Nations Unies sur les droits des peuples autochtones (37 %)

Plus susceptibles de dire qu'ils ne sont pas affiliés à l'une des alliances de la GFANZ (81 %)

Plus susceptibles de s'attendre à une croissance modérée de l'IR au cours des 2 prochaines années (65 %)



Dissuasifs de croissance

Plus susceptibles de :

- classer le *manque de données fiables* (29 %) en première position



Moteurs de croissance

Plus susceptibles de :

- classer le *changement climatique* (78 %) dans le top 3

COMMUNIQUEZ AVEC NOUS



David MacDonald, MBA, CAIP
Vice-président du groupe
David.MacDonald@Environics.ca
416-278-3067



Kait Moreau
Directrice
Kait.Moreau@Environics.ca
416-219-0524



Lauren Binette
Associée à la recherche
Lauren.Binette@Environics.ca
647-297-6260

ANNEXE

RÉPONDANTS - 2022 ET 2020

ACM Advisors Ltd.
Addenda Capital
Placements AGF
AIMCo
Alliance Bernstein
AlphaFixe Capital
Amundi Canada
Beutel, Goodman & Company
Gestion mondiale d'actifs BMO
British Columbia Investment Management Corporation
Régime de pension agréé de la Société canadienne des postes
CC & L Infrastructure
Gestion d'actifs CIBC
Coast Funds - Coast Conservation Endowment Fund
Foundation
Connor, Clark and Lunn Investment Management
Crestpoint Real Estate Investments Ltd.
Placements Desjardins inc.
Federated Hermes
Franklin Resources, Inc.
Genus Capital
Gestion FÉRIQUE
Global Alpha Capital Management
Hillsdale Investment Management
iA Clarington Investments
IG Gestion de patrimoine

Fondation Inspirit
Jarislowsky Fraser
Kindred Credit Union
Placements Mackenzie
Gestion de placements Manuvie
Banque Nationale Investissements inc.
Placements NEI
North Growth Management Ltd.
Northern Trust Asset Management
Northleaf Capital Partners
OMERS
Investissements Orbis
Pacifica Partners Inc.
Pictet Asset Management
Rally Assets
Gestion mondiale d'actifs RBC
Russell Investments
STATE STREET GLOBAL ADVISORS
Gestion de Placements TD
University of Toronto Asset Management Corporation (UTAM)
Value Partners Investments
WC Kitchen Family Foundation
William Blair Investment Management, LLC

RÉPONDANTS – NOUVEAUX EN 2022

1832 / Fonds dynamiques/Gestion mondiale d'actifs Scotia
Active Impact Investments
ATB Investment Management Inc
Aviva Investors
Beneva
BMO Gestion Privée
Gestionnaires d'actifs Bridgehouse
Capital International Asset Management (Canada), Inc. (Il s'agit du nom de l'entité juridique au Canada pour la marque Capital Group.)
Central 1 Credit Union
Gestion d'actifs CIBC
ClearBridge Investments, LLC
Deetken Impact
Desjardins Gestion internationale d'actifs
Développement international Desjardins
Equality Fund
Fidelity Investissements Canada
Forum Asset Management
Guardian Capital LP
Honeytree Investment Management
Justwealth
Letko, Brosseau et Associés
Libro Credit Union
Gestion financière MD

Meridian Credit Union
Middlefield Group
Placements Montrusco Bolton inc
Munro Partners
Ninety One
Picton Mahoney Asset Management
Purpose Investments
RGP Investissements
PMSL Gestion d'actifs
Sprucegrove Investment Management Ltd.
T. Rowe Price Associates, Inc.
TMA
Trans-Canada Capital
Triasima Gestion de portefeuille
University Pension Plan
Vancity
Vanguard Investments Canada Inc.
Waratah Capital Advisors
Youth Social Innovation Capital Fund

RÉPONDANTS – RECHERCHE DOCUMENTAIRE 2022

Gestion SLC

BlackRock Asset Management Canada Ltd.

CI Gestion mondiale d'actifs

Société ontarienne de gestion des placements (IMCO)

Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)

Sprott Asset Mgmt

FNB Horizons

Tangerine

ONE Investment

La Caisse d'économie solidaire Desjardins

Pender Fund

Caisse de retraite de l'Église Unie du Canada

Cypress Capital Management Ltd.

Bâtirente

Fondation McConnell

Encasa Financial Inc.

Gestion de patrimoine EdgePoint

L'Église Unie du Canada

New Market Funds

Evol

CAAT Pension Plan

Canada Pension Plan Investment Board

HOOPP

Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario

OPTrust

Investissements PSP

AUM DE L'INDUSTRIE

Calcul de la part du marché de l'IR

La somme de tous les actifs gérés par des professionnels au Canada est estimée à 6,45 billions de dollars. Ce calcul repose sur des données exclusives fournies par le Canadian Institutional Investment Network et sur des données accessibles au public de l'Institut des fonds d'investissement du Canada (IFIC) et de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE). Le tableau ci-dessous résume le calcul.

<u>Gestionnaire de l'actif total AUM (en millions)</u>	<u>4 680 766 \$</u>
Total des AUM de caisses de retraite - Pension Markets in Focus de l'OCDE	2 160 876 \$
Moins les AUM du gestionnaire d'actif de retraite - CIIN	1 279 137,90 \$
<u>Total net des AUM des caisses de retraite</u>	<u>881 738 \$</u>
Total des actifs sous gestion - Fonds communs de placement et FNB de l'IFIC	2 424 000 \$
Moins les AUM du gestionnaire d'actif de fonds communs de placement et FNB - CIIN	1 533 208 \$
<u>Total net des AUM de l'IFIC</u>	<u>890 792 \$</u>
<u>Total des AUM [millions]</u>	<u>6 453 295 \$</u>

DÉFINITION Q17

- 1 Filtrage négatif/d'exclusion**

Exclusion de certains secteurs, entreprises, pays ou pratiques d'un portefeuille, généralement en fonction de critères éthiques ou fondés sur des valeurs. Par exemple, en excluant les catégories de produits (par exemple, le tabac, les armes), les pratiques de l'entreprise (par exemple, les tests sur les animaux, la corruption) ou les controverses.
- 2 Filtrage positif**

Inclusion de certains secteurs, entreprises ou pratiques dans un portefeuille en fonction de critères ESG spécifiques. Par exemple, en incluant les entreprises dont les performances ESG sont positives par rapport à leurs pairs de l'industrie (également appelées «best-in-class screening»).
- 3 Filtrage basé sur les normes**

L'exclusion d'investissements qui ne respectent pas les normes minimales en matière de pratiques commerciales ou de pratiques de l'émetteur fondées sur les normes et conventions internationales, telles que celles publiées par l'ONU, l'OIT et l'OCDE.
- 4 Investissement ESG thématique**

Investissements dans des thèmes spécifiques à l'ESG tels que les femmes dans le leadership, les technologies propres, les énergies alternatives, la cybersécurité, etc.
- 5 Engagement auprès des entreprises et activisme des actionnaires**

L'utilisation du pouvoir des actionnaires pour influencer le comportement de l'entreprise, y compris par l'engagement direct auprès de l'entreprise (c'est-à-dire la communication avec la haute direction ou les conseils d'administration des entreprises), le dépôt ou le dépôt conjoint de propositions d'actionnaires et le vote par procuration qui est guidé par des directives ESG complètes.
- 6 Intégration des facteurs ESG**

Intégrer explicitement et systématiquement les facteurs ESG dans l'analyse financière traditionnelle. Avec l'intégration des facteurs ESG, le gestionnaire de portefeuille combine les données ESG avec les paramètres financiers traditionnels lors de l'évaluation de la valeur d'une entreprise.
- 7 Investissement d'impact**

Selon le réseau Global Impact Investment Network (GIIN), l'investissement d'impact se définit comme des investissements réalisés dans l'intention de générer un impact social et environnemental positif et mesurable ainsi qu'un rendement financier. Il peut être réalisé dans toutes les classes d'actifs et cibler une gamme de rendements inférieurs au taux du marché, en fonction des objectifs stratégiques de l'investisseur.