



L'Association pour l'investissement responsable

# RAPPORT DE TENDANCES DE L'IR CANADIEN 2023

Rapport de synthèse | Octobre 2023

## PARTENAIRES DU RAPPORT



# TABLE DES MATIÈRES

---

<b>REMERCIEMENTS</b>	<b>03</b>
<b>AVANT-PROPOS DE LA CHEF DE LA DIRECTION DE L'AIR</b>	<b>05</b>
<b>SOMMAIRE EXÉCUTIF</b>	<b>07</b>
<b>À PROPOS DE CE RAPPORT</b>	<b>08</b>
<b>CARACTÉRISTIQUES DU MARCHÉ DE L'IR CANADIEN</b>	<b>09</b>
ASG Et Part Du Marché De L'IR	09
Pourquoi L'IR? Principales Motivations	11
Principaux Facteurs ESG	12
<b>RÉPARTITION D'ACTIFS PAR STRATÉGIE D'IR</b>	<b>13</b>
Intégration Des Facteurs ESG	14
Engagement Auprès Des Entreprises Et Activisme Actionnarial	15
Filtrage Négatif	17
Investissement Thématique ESG	18
Filtrage Positif	18
Investissement D'Impact	19
Filtrage Basé Sur Les Normes	20
<b>POLITIQUES ET PRATIQUES D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE</b>	<b>21</b>
Politiques D'IR	21
Sources D'information ESG	22
Cadres ESG	23
Normes Internationales	24
Confiance Dans Les Rapports	25
Pratiques Commerciales	27
Émissions De GES : Suivi, Cibles Et Carboneutralité	27
<b>RELEVER LES DÉFIS À VENIR</b>	<b>30</b>
<b>ANNEXE</b>	<b>32</b>
Répondants en 2022 et 2023	32
Nouveaux répondants en 2023	32
Calcul de la part du marché de l'IR	33

# REMERCIEMENTS

---

## Partenaires du rapport

L'AIR remercie les membres suivants, qui ont apporté leur soutien financier à l'édition 2023 du Rapport de tendances de l'IR canadien.



Avec plus de 33 milliards de dollars d'actifs sous gestion, Addenda Capital est reconnu comme un leader de l'investissement durable. De la transition climatique à l'investissement d'impact en passant par les stratégies traditionnelles, nos solutions multiactifs visent à fournir des rendements accrus à une clientèle à la fois institutionnelle et privée. À un moment donné, nous avons considérablement enrichi notre processus d'investissement en intégrant l'analyse des questions environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). Aujourd'hui, nous jouons un rôle actif dans le passage à une économie nette zéro tout en restant fidèles à notre engagement : servir nos clients et générer un patrimoine durable pour un avenir meilleur.



Placements AGF est composé de diverses filiales de La Société de Gestion AGF Limitée qui gèrent et fournissent des recommandations sur une variété de solutions d'investissement pour des clients à l'échelle mondiale. Les équipes d'investissement s'appuient sur les capacités d'investissement fondamental et quantitatif et sur la recherche au sein des entreprises, et les intègrent par la suite. L'approche disciplinée de Placements AGF, sa vision globale et son souci de la gestion des risques lui ont permis de continuer à évoluer et à prospérer en tant que gestionnaire d'actifs diversifiés. Les équipes de Placements AGF adoptent une culture de collaboration, convaincues qu'une équipe interconnectée permet de mieux comprendre un monde interconnecté, tout en s'efforçant d'atteindre les objectifs de placement et d'offrir une expérience client exceptionnelle.



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

# REMERCIEMENTS



Placements NEI est un gestionnaire d'actifs canadien spécialisé dans l'investissement responsable avec plus de 10 milliards de dollars canadiens sous gestion. Fort de plus de 35 ans d'expérience, NEI s'engage à fournir aux investisseurs canadiens une large gamme de solutions d'investissement responsable. La société propose une gestion active et disciplinée des actifs en mettant l'accent sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Placements NEI gère et exploite également un programme propriétaire d'actionariat actif et est signataire des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies depuis plus de 15 ans. Placements NEI est une filiale à part entière d'Aviso Wealth.



Gestion  
mondiale d'actifs

RBC Gestion mondiale d'actifs (RBC GMA), division de gestion d'actifs de Banque Royale du Canada (RBC), regroupe les gestionnaires de fonds BlueBay et Phillips, Hager & North gestion de placements. RBC GMA est un fournisseur mondial de services et de solutions de gestion de placements pour les investisseurs institutionnels, la clientèle fortunée et les particuliers. La société offre des comptes distincts, des fonds en gestion commune, des fonds communs de placement, des fonds de couverture, des fonds négociés en bourse et des stratégies de placement spécialisées. Le groupe des sociétés de RBC GMA gère un actif d'environ 555 milliards de dollars et compte quelque 1 500 employés au Canada, aux États-Unis, en Europe et en Asie.

**ENVIRONICS**  
RESEARCH

## Partenaire de recherche

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

CANADIAN  
**Institutional Investment**  
**NETWORK**

## Contributeur aux données

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

**argyle** ♦

## Collaborateur du rapport

Argyle a fourni un soutien en communication et en rédaction.

# AVANT-PROPOS DE LA CHEF DE LA DIRECTION DE L'AIR

J'ai le plaisir de vous présenter le rapport 2023 de l'Association pour l'investissement responsable sur les tendances de l'investissement responsable (IR) canadien.

Les données du rapport de cette année montrent qu'en dépit de la polarisation et des perturbations économiques, l'investissement responsable a résisté en 2022. Alors que les questions de développement durable définissent de plus en plus les risques et les occasions d'investissement, le secteur financier codifie les pratiques en matière d'IR, accroît la transparence et la communication d'informations, et fait pression pour plus de clarté et de certitude. Bien que le mouvement mondial des investisseurs en faveur de l'amélioration, de l'alignement et de l'intégration de l'information sur la durabilité dans les marchés de capitaux ait des répercussions importantes au Canada, il est clair que l'émergence et l'adoption de normes crédibles et consolidées détermineront le potentiel futur de l'IR. Alors que les décisions relatives aux normes canadiennes restent en suspens, l'AIR s'engage à aider les investisseurs à continuer à relever le défi. Nous appelons également les régulateurs et les décideurs politiques à agir de manière décisive pour normaliser les données, les définitions et la divulgation.



Les principales conclusions du rapport de cette année comprennent :

- **L'IR devient de plus en plus un enjeu de base pour les investisseurs, et les organismes d'investissement agissent pour intégrer davantage les approches de l'IR.** Après l'apparition d'un plancher plus fiable en 2021 pour les actifs sous gestion (ASG) déclarés, la proportion des actifs sous gestion de l'IR a augmenté cette année de deux points pour atteindre 49 %, alors même que les actifs sous gestion en général ont diminué. L'utilisation et la divulgation ont conduit à une sophistication accrue : 52 % publient des politiques formelles en place – une déclaration de politique d'IR, un programme d'intégration ESG, une politique d'engagement des actionnaires et des lignes directrices pour le vote par procuration.
- **Une sophistication accrue autour de l'IR entraîne une surveillance accrue et des attentes plus élevées.** Près de six organisations sur dix se sentent plus confiantes quant à la qualité globale des rapports ESG par rapport à la même période l'an dernier et sont particulièrement confiantes quant à la qualité de leurs propres rapports. Pendant ce temps, les préoccupations concernant l'écoblanchiment, le manque de divulgations ESG standardisées et le manque de données fiables ont augmenté. Ils restent les trois principaux obstacles à la croissance de l'IR, selon les répondants. Plus du quart (29 %) des répondants ont classé l'absence de normes comme leur principale préoccupation.
- **Les investisseurs se préparent à l'adoption de cadres consolidés et à l'amélioration de la transparence de leurs rapports.** 72 % des personnes interrogées utilisent actuellement les cadres du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (TFCD) ou du Sustainability Accounting Standards Board (SASB) pour prendre leurs décisions d'investissement, et 51 % utilisent les deux. Compte tenu de l'utilisation actuelle et des intentions déclarées, l'adoption prévue des orientations de l'International Sustainability Standards Board (ISSB) pourrait atteindre 79 % au cours des deux à cinq prochaines années, en fonction de la clarté des calendriers et

des voies de mise en œuvre. Les organisations ont fait preuve d'une plus grande transparence dans leurs rapports au fur et à mesure que de plus en plus de politiques sont rendues publiques. Une majorité croissante (79 %) des répondants rendent compte de leurs activités d'engagement, et une majorité écrasante (93 %) de ce groupe rend également compte des résultats de leur engagement.

Le Rapport de tendances est l'étude de l'AIR la plus demandée, et nous sommes ravis de fournir de nouvelles données chaque année. Cette année, nous avons de nouveau collaboré avec la principale firme canadienne d'études de marché Environics Research pour mener l'étude, ce qui nous a aidés à fournir les meilleures analyses et informations de sa catégorie. Ce rapport a également été rendu possible grâce au généreux soutien de nos commanditaires : Addenda Capital, Gestion AGF, Placements Mackenzie, Placements NEI et RBC GMA. Merci de votre engagement continu envers l'AIR et cette recherche.

Le Rapport de tendances de l'IR canadien 2023 met en évidence la possibilité de libérer le potentiel de l'IR au Canada. Nous disposons aujourd'hui de solutions concrètes pour devenir un créateur, et pas seulement un preneur, de normes claires, crédibles et alignées au niveau mondial. Je suis optimiste quant à l'avenir de l'IR au Canada et à la possibilité de profiter de l'élan mondial derrière les outils émergents – des normes de divulgation aux taxonomies vertes et de transition – de manière à faire avancer les priorités du Canada, y compris la réconciliation économique avec les peuples autochtones. En tant que porte-parole de l'investissement responsable au Canada, l'AIR continuera de plaider en faveur de la clarté et de la certitude dont les investisseurs ont besoin, tout en veillant à ce qu'ils disposent des connaissances et des outils nécessaires pour continuer à agir avec conviction.

En examinant cette recherche, n'hésitez pas à partager vos réflexions, vos préoccupations et vos idées. J'ai hâte de relever le défi ensemble pour faire progresser l'IR au Canada.

Cordialement,



Patricia Fletcher, ICD.D  
Chef de la direction  
Association pour l'investissement responsable

# SOMMAIRE EXÉCUTIF

---

L'édition 2023 du Rapport de tendances de l'investissement responsable (IR) canadien met en lumière la résilience continue de l'IR au Canada. Représentant maintenant la moitié du marché canadien, l'IR devient de plus en plus un enjeu de base, avec le potentiel d'influencer les résultats positifs pour les investisseurs et la société dans son ensemble. Mais le chemin à parcourir n'est pas certain. Les attentes des investisseurs en ce qui concerne la croissance future de l'IR se sont modérées. Les préoccupations relatives à l'écoblanchiment, à la divulgation et à la qualité des données restent les principaux obstacles à la croissance. La façon dont nous relevons ces défis, par l'adoption de normes mondiales émergentes et d'orientations réglementaires claires et précises, déterminera la capacité de l'IR à relever les plus grands défis de notre époque.

En 2022, dans un contexte de baisse des actifs sous gestion à l'échelle du secteur, la part de marché de l'IR a augmenté pour atteindre 49 %. Cette augmentation, dans un contexte de volatilité des marchés mondiaux, souligne à la fois l'engagement constant et la résilience de l'IR au Canada. La motivation des investisseurs à adopter l'IR continue de découler principalement de l'espoir d'améliorer les rendements ajustés au risque, ce qui est fermement aligné sur leur devoir fiduciaire.

Le changement climatique continue d'être une priorité absolue, qui motive les décisions d'investissement et les activités d'engagement des entreprises. Toutefois, les principaux facteurs qui influencent les décisions sont bien équilibrés sur l'ensemble du spectre ESG. Les facteurs sociaux les mieux notés sont l'équité, la diversité et l'inclusion (ÉDI), les droits de l'homme et les pratiques de travail. Les principales questions de gouvernance comprennent la diversité du conseil d'administration, la rémunération des dirigeants et les droits des actionnaires.

L'augmentation de la confiance des investisseurs dans la qualité des rapports ESG, tant au niveau global qu'au niveau de leurs propres données, est un élément nouveau et important qui ressort des données de cette année. Toutefois, une plus grande sophistication de l'investissement responsable est également susceptible de conduire à un examen plus approfondi et à des attentes plus élevées pour le secteur. Les investisseurs attendent avec impatience la mise en place de définitions, de normes et de cadres cohérents à l'échelle mondiale, réclamés depuis longtemps, telle que les normes inaugurales de l'International Sustainability Standards Board (ISSB) pour la publication d'informations sur les risques et les occasions liés au développement durable.

Entre-temps, les investisseurs restent déterminés à mettre en œuvre des pratiques saines en matière d'IR et à adopter des politiques formelles d'IR, et ils sont de plus en plus nombreux à partager ces informations publiquement. Notamment, les investisseurs responsables ont considérablement augmenté leurs rapports sur les résultats de leurs activités d'engagement d'entreprise. Cette transparence accrue donne un aperçu de la valeur générée par ces activités d'engagement pour les investisseurs et les bénéficiaires, ce qui témoigne d'une évolution positive vers une plus grande responsabilité et une plus grande maturité au sein du paysage de l'IR.

Les investisseurs renforcent leurs efforts pour intégrer les facteurs ESG dans leurs processus d'investissement, même en cas d'ambiguïté. Alors que les décisions concernant les normes d'IR et les approches réglementaires évolueront dans les mois et les années à venir, nous avons une occasion sans précédent de libérer le potentiel de l'investissement responsable au Canada. En tant que communauté financière, nous devons relever les défis qui nous attendent et user de notre influence pour façonner le secteur de l'investissement responsable et l'économie réelle. En fin de compte, le maintien de la confiance et de la conviction en matière d'investissement responsable est crucial pour créer de la valeur dans un monde volatil.



# À PROPOS DE CE RAPPORT

Le Rapport de tendances de l'investissement responsable canadien, publié par l'Association pour l'investissement responsable (AIR), est un outil permettant de suivre l'évolution des pratiques d'investissement responsable (IR) au Canada. L'édition 2023 du rapport s'appuie sur les réponses recueillies lors d'un sondage mené auprès de gestionnaires d'actifs institutionnels et de propriétaires d'actifs canadiens entre le 9 mai et le 6 juillet 2023. Le sondage précédent a été réalisé en 2022, et avant cela, les sondages ont été réalisés tous les deux ans.

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

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

Il est important de noter que l'IR est un terme général englobant diverses stratégies et approches de mise en œuvre. Ce rapport fait référence à la terminologie et aux définitions de sept stratégies d'IR, basées sur celles utilisées par la Global Sustainable Investment Alliance (GSIA). Cette approche permet de comparer le marché canadien de l'IR avec d'autres régions et au fil du temps.

***Toutes les données financières sont calculées en date du 31 décembre 2022.*** La collecte et l'analyse des données ont été effectuées par Environics Research. Plus de 390 organisations, dont des gestionnaires de placements, des propriétaires d'actifs canadiens tels que des caisses de retraite et des fondations, et d'autres investisseurs institutionnels gérant des actifs au Canada, ont été invitées à participer au sondage. Cet univers de recherche englobe à la fois les organisations membres et les non-membres de l'AIR.

Au total, 95 personnes ont participé au sondage, dont 61 gestionnaires d'actifs et 34 propriétaires d'actifs. La participation au sondage était volontaire : les données fournies par les participants ont été déclarées par ces participants et n'ont pas été vérifiées. Certains contrôles de fiabilité ont été effectués et n'ont donné lieu qu'à des ajustements minimes. En plus du sondage, l'AIR a effectué des recherches documentaires en utilisant des informations accessibles au public pour 30 organisations supplémentaires qui n'ont pas pu participer au sondage.

Ce rapport ne vise pas à constituer un recensement exhaustif. En revanche, il constitue une référence fiable pour mesurer la croissance, le développement et les perspectives du secteur de l'IR au Canada.

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

L'AIR est l'association industrielle canadienne pour l'investissement responsable. L'AIR vise à stimuler la croissance et le développement de l'IR au Canada et a pour vision d'aligner le capital sur le développement durable et inclusif tel que codifié dans l'Accord de Paris et les Objectifs de développement durable des Nations Unies. Les membres de l'AIR comprennent des gestionnaires d'actifs, des propriétaires d'actifs, des conseillers et des fournisseurs de services. Nos membres institutionnels gèrent collectivement plus de 40 billions de dollars d'actifs. Pour en savoir plus, rendez-vous sur la page [www.riacanada.ca/fr](http://www.riacanada.ca/fr).

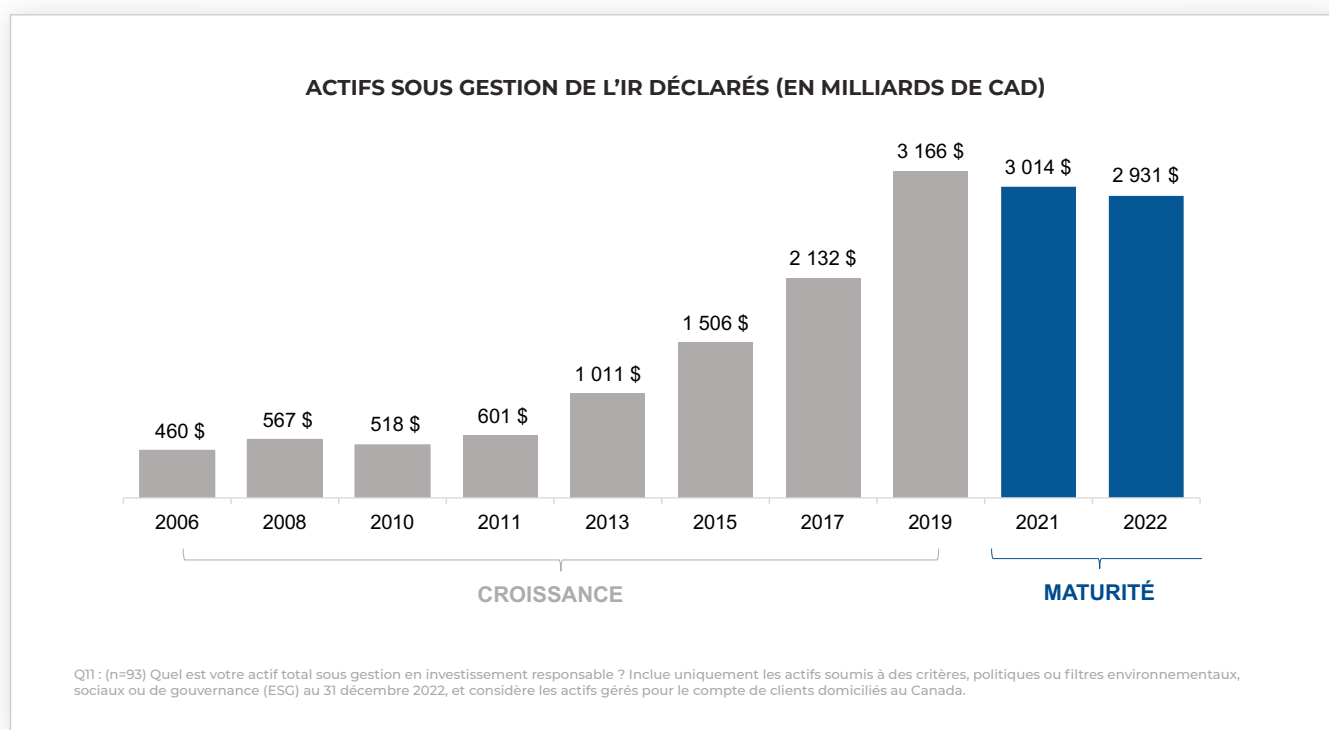


# CARACTÉRISTIQUES DU MARCHÉ DE L'IR CANADIEN

## ASG Et Part Du Marché De L'IR

En cette période de perturbations économiques, l'élan en faveur de l'investissement responsable s'est renforcé. L'année 2022 a été marquée par une légère baisse des actifs sous gestion de l'IR canadien, qui sont passés de 3,014 billions de dollars à 2,931 billions de dollars (*Graphique 1*).

GRAPHIQUE • 1



Pour replacer cette valeur dans son contexte : en pourcentage de tous les actifs canadiens gérés par des professionnels, **la part de marché de l'IR est passée de 47 % en 2021 à 49 % en 2022.** (*Graphique 2*).

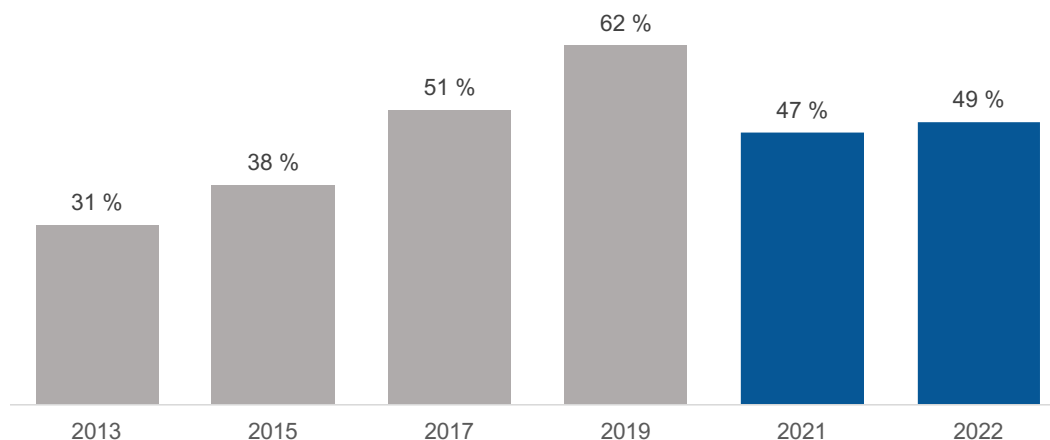
L'année 2022 a été marquée par une hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, combinée à des troubles géopolitiques persistants et à des inquiétudes quant à une récession imminente. Dans ce contexte, les rendements des marchés mondiaux des titres à revenu fixe et des actions ont été fortement négatifs, ce qui a entraîné une baisse de l'ensemble des actifs sous gestion.<sup>1</sup>

Le fait que l'IR ait enregistré un modeste gain de parts de marché témoigne de la résilience de l'industrie.

<sup>1</sup> Le total estimé des actifs gérés par des professionnels au Canada était de 5992 milliards de dollars au 31 décembre 2022, contre 6 453 milliards de dollars au 31 décembre 2021. Voir l'[Annexe](#) pour plus de détails sur le calcul.

## GRAPHIQUE • 2

### PART DE MARCHÉ : PROPORTION DE L'ASG TOTAL DANS L'IR



Q11 : (n=93) Quel est votre actif total sous gestion en investissement responsable? [Pourcentage calculé de l'ASG total à l'aide des données du CIIN. Voir l'annexe pour les détails du calcul.]

Le Rapport de tendances de 2022 a montré un point d'inflexion, dans lequel la sophistication accrue des rapports et des divulgations ESG a conduit à une estimation plus prudente : une nouvelle base de référence pour les actifs sous gestion de l'IR. Par rapport à cette nouvelle base de référence, la tendance à la hausse de la part de marché de l'IR en 2022 témoigne d'une résilience continue.

Cette résilience n'était ni injustifiée ni inattendue. En 2022, la publication initiale de la classification des fonds du Comité de normalisation des fonds d'investissement du Canada (CIFSC) était en cours et le secteur attendait avec impatience la publication des nouvelles normes de l'ISSB. Ces efforts continus ont soutenu le secteur de l'IR, même si les décisions finales concernant la mise en œuvre restent dans l'incertitude.

**En bref, les actifs sous gestion de l'IR représentent environ 50 % du marché canadien, et le secteur de l'IR ne fait que renforcer sa base.**

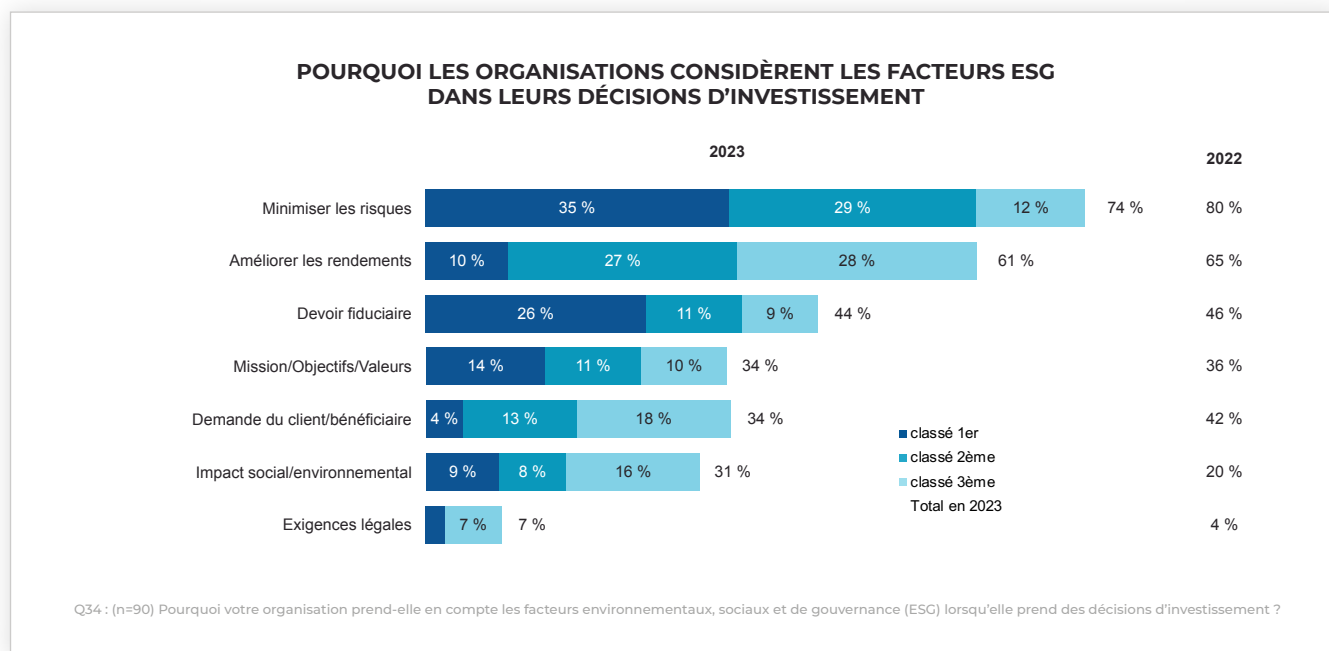
## Pourquoi L'IR? Principales Motivations

Le sondage sur les tendances de l'IR demande aux répondants de classer les trois principales raisons pour lesquelles ils prennent en compte les facteurs ESG dans leurs décisions d'investissement (**Graphique 3**). *Minimiser les risques* était la principale raison de considérer les facteurs ESG, choisie par 35 % des répondants. Dans l'ensemble, 74 % des personnes interrogées ont classé la minimisation du risque dans leurs trois premières raisons de prendre en compte les facteurs ESG, suivies par 61 % des personnes interrogées qui ont classé l'amélioration des rendements dans leurs trois premières raisons. En associant la minimisation des risques et l'amélioration des rendements, les investisseurs responsables mettent l'accent sur la possibilité de générer de meilleurs rendements ajustés au risque comme motivation clé pour prendre en compte les facteurs ESG dans leurs décisions d'investissement. Cela correspond fortement à la prédominance de l'intégration ESG sur le marché canadien, qui exige que les investisseurs prennent en compte les facteurs ESG dans le processus d'évaluation des informations importantes (voir la définition à la page 14).

*Le devoir fiduciaire* rarrive en troisième position (44 % des personnes interrogées) en tant que moteur de l'investissement responsable. Fait intéressant, plus de la moitié de ceux qui l'ont choisi l'ont fait comme leur priorité numéro un. D'autre part, l'amélioration des rendements au fil du temps a été choisie par les répondants principalement comme une priorité de deuxième ou troisième ordre. Les trois principales raisons pour lesquelles les répondants prennent en compte les facteurs ESG dans leurs décisions d'investissement sont restées inchangées depuis le sondage sur les tendances de l'IR canadien de 2020.

Les résultats du sondage de cette année montrent qu'une tendance intéressante se dessine parmi les investisseurs qui cherchent à produire un impact social ou environnemental. On observe une augmentation significative de la proportion de répondants qui classent *la recherche d'un impact social ou environnemental* parmi leurs trois principales motivations, passant de 20 % des répondants en 2022 à 31 % des répondants en 2023. En outre, les organisations qui utilisent l'investissement d'impact comme stratégie sont plus susceptibles de classer l'accomplissement de la mission, leurs objectifs ou leurs valeurs (54 %) parmi les trois principales raisons pour lesquelles elles prennent en compte l'ESG dans leurs décisions d'investissement.

### GRAPHIQUE • 3



## Principaux Facteurs ESG

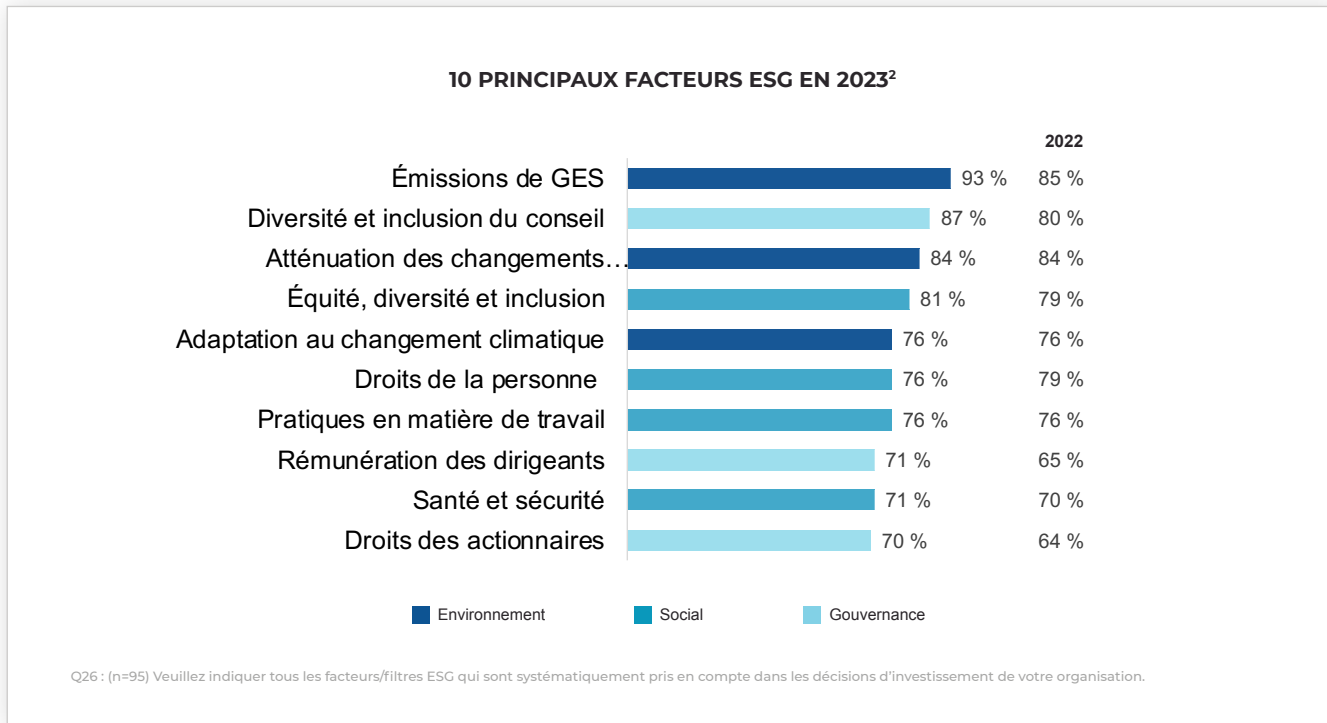
Avec une compréhension des motivations qui poussent les investisseurs responsables à prendre en compte les facteurs ESG dans leurs décisions d'investissement, quels facteurs spécifiques intègrent-ils systématiquement? Les personnes interrogées ont choisi parmi des listes de facteurs E, S et G, et ont été invités à choisir les considérations ESG les plus courantes dans toutes leurs décisions d'investissement. Il est important de noter que l'intégration des facteurs ESG variera en fonction des investissements et des secteurs d'activité, ainsi qu'au fil du temps.

Les 10 principaux enjeux ESG systématiquement pris en compte dans les décisions d'investissement sont présentés dans le **Graphique 4**. Les émissions de gaz à effet de serre (GES) restent le facteur ESG le plus souvent pris en compte, ce qui est conforme au sondage de l'année dernière. Toutefois, les facteurs environnementaux n'éclipsent pas les facteurs sociaux et de gouvernance. En fait, **parmi les 10 principaux facteurs ESG, il existe un écart relativement équilibré entre les facteurs E, S et G.**

Il convient de noter dans le rapport de cette année que les émissions de GES ont maintenu et étendu leur avance en tant que facteur ESG le plus souvent cité par les investisseurs : c'est le facteur qui a connu la plus forte croissance parmi les 10 premiers facteurs (8 % de plus) par rapport à l'année précédente. La diversité et l'inclusion au sein du conseil d'administration sont devenues le deuxième facteur ESG le plus répandu cette année, soit 7 % de plus que l'année dernière.

L'attention accrue portée aux émissions de GES par les investisseurs responsables dans leurs décisions d'investissement se reflète également dans leurs activités d'engagement et leurs progrès dans la fixation d'objectifs d'émissions de GES pour leurs portefeuilles, décrits plus loin dans ce rapport.

### GRAPHIQUE • 4



2 Pour consulter la liste complète des facteurs E, S et G et leur classement relatif, voir le Rapport technique.

# RÉPARTITION D'ACTIFS PAR STRATÉGIE D'IR

Le rapport 2023 fait référence aux définitions de la Global Sustainable Investment Alliance (GSIA) pour sept stratégies d'IR afin de permettre la comparaison du marché canadien de l'IR avec les autres régions et au fil du temps.

Dans ce rapport, le degré d'utilisation de chacune de ces stratégies d'IR est évalué de trois manières différentes : **Incidence**, **Proportion**, et **Valeur totale**. Chacun de ces points de vue nous donne une perspective différente sur la direction prise par le secteur (**Graphiques 5 et 6**).

## Incidence:



Le degré d'utilisation de la stratégie d'IR par les organisations dans le cadre de leurs investissements.

## Proportion:



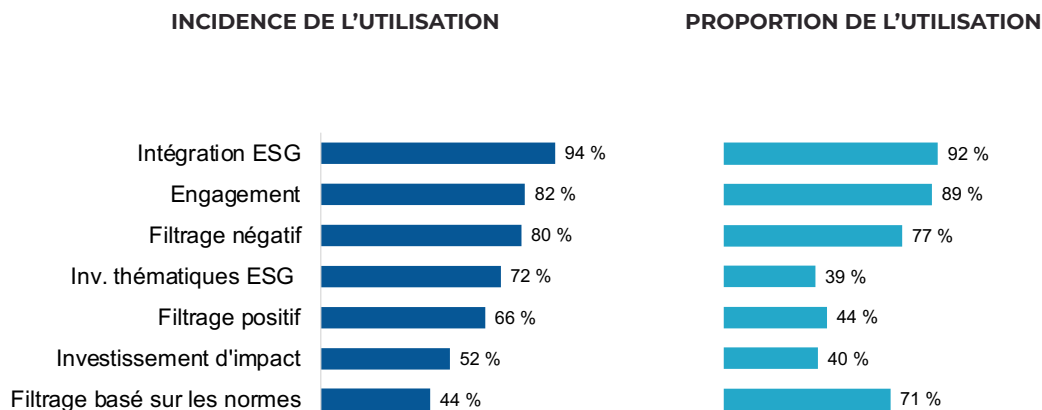
Le pourcentage de l'ASG total de l'IR de chaque organisation qui est investi selon cette stratégie.

## Valeur totale :



La valeur totale (en dollars) des ASG de l'IR investis à l'aide de cette stratégie d'IR.

## GRAPHIQUE • 5

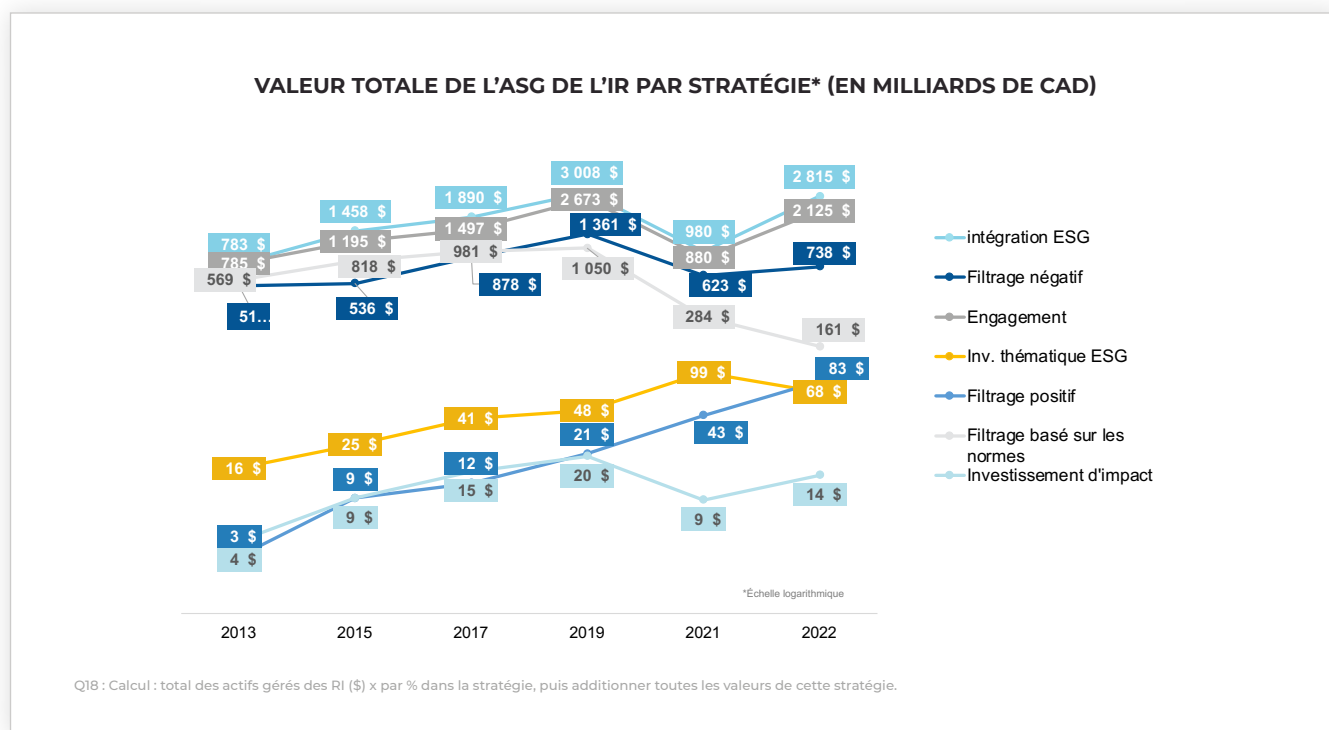


Q17 : (n varie) Laquelle des stratégies d'investissement responsable suivantes utilisez-vous ? (Oui Non).

Q18 : (n varie) Quel pourcentage de votre IR est investi à l'aide de chaque stratégie ?

Le total des actifs sous gestion de l'IR investis en utilisant chacune des sept stratégies d'IR, de 2013 à 2022, est illustré à la **Graphique 6** (noter l'utilisation d'une échelle logarithmique). De ce point de vue, il existe des preuves de la « réinitialisation » des actifs sous gestion en 2021, lorsque les propriétaires et les gestionnaires d'actifs ont réduit la valeur des actifs sous gestion qu'ils déclaraient dans le cadre de la plupart des stratégies. Pour 2022, les actifs sous gestion déclarés pour la plupart des stratégies sont revenus à des niveaux similaires à ceux déclarés pour 2019.

**GRAPHIQUE • 6**



Les stratégies d'IR ne s'excluent pas mutuellement et les actifs peuvent suivre plusieurs stratégies d'IR. **Notamment, l'utilisation d'une stratégie par une organisation donnée est un facteur prédictif important de l'utilisation positive d'autres stratégies.**

## Intégration Des Facteurs ESG

**Définition :** 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.

**Incidence :** **94 %**

**Proportion :** **92 %**

**Valeur totale :** **2815 \$**  
(en milliards de CAD)

L'intégration ESG continue d'être la stratégie d'IR la plus utilisée au Canada selon les trois mesures : incidence, utilisation proportionnelle et valeur totale. Depuis le rapport de l'an dernier, il n'y a eu aucun changement notable dans l'incidence déclarée et l'utilisation proportionnelle de l'intégration ESG au Canada.

# Engagement Auprès Des Entreprises Et Activisme Actionnarial

**Définition:** 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.

**Incidence :**  **82 %**

**Proportion :**  **89 %**

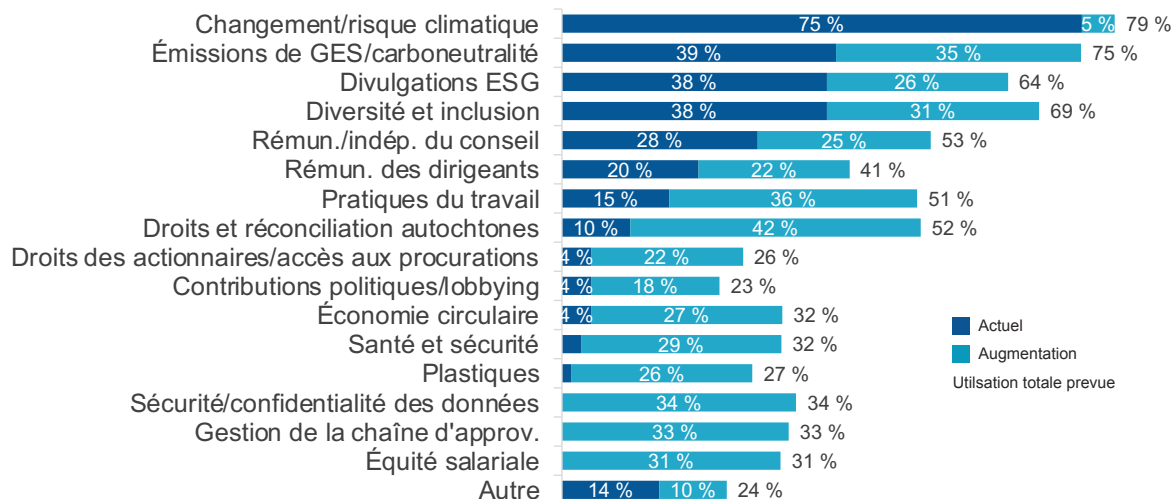
**Valeur totale :**  **2125 \$**  
(en milliards de CAD)

Les engagements sur les questions ESG peuvent influencer de manière significative les pratiques d'une entreprise, ce qui se traduit par une meilleure gestion des risques et de meilleurs rendements financiers pour l'entreprise et l'investisseur. L'engagement auprès des entreprises et l'activisme actionnarial sont la deuxième stratégie la plus répandue en 2023, passant de 79 % en 2022 à 82 % en 2023. Son classement a progressé par rapport à la troisième place de l'année dernière, principalement en raison d'une diminution de l'utilisation déclarée du filtrage négatif.

Le sondage a demandé aux répondants qui pratiquent l'engagement auprès des entreprises d'identifier les trois enjeux ESG les plus courants dans leur programme d'engagement en 2022 (**Graphique 7**). Les questions abordées sont restées relativement stables par rapport à l'année dernière. Le changement et les risques climatiques ont renforcé leur position en tant que première question abordée en matière d'engagement.

## GRAPHIQUE • 7

### ENJEUX ABORDÉS DANS L'ENGAGEMENT - UTILISATION ACTUELLE ET FUTURE



Q21 : (n=71) Quels étaient les trois enjeux ESG les plus courants dans votre programme d'engagement en 2022 ?  
Q100 : (Nouvelle question 2023, n=89) Veuillez indiquer lesquelles des enjeux ESG suivants vous prévoyez de commencer ou de continuer à inclure dans votre programme d'engagement au cours des 2 à 5 prochaines années

Les personnes interrogées ont été invitées à indiquer les stratégies qu'elles prévoyaient d'utiliser dans les deux à cinq années à venir, et l'intention d'accroître l'engagement sur toutes les questions est largement répandue. Les droits des Autochtones et la réconciliation devraient susciter le plus d'activités de mobilisation, citées par 42 % des personnes interrogées.

## Rapport sur les activités et les résultats de l'engagement

Le pourcentage de répondants qui rendent compte des activités d'engagement de leur entreprise a connu une augmentation directionnelle en 2022 de 73 % des répondants en 2022 à 79 % des répondants en 2023. Le pourcentage des répondants qui déclarent rendre compte des résultats de leurs engagements a connu une évolution positive significative au cours de l'année écoulée, passant de 57 % à 73 % des répondants. **Notamment, parmi le sous-ensemble de répondants qui rendent compte de leurs activités d'engagement auprès des entreprises, presque tous (98 %) rendent également compte des résultats de ces engagements.**

Cette amélioration de la transparence des activités d'engagement et de leurs résultats est digne de mention. Il fournit aux clients/bénéficiaires des informations sur le but, les objectifs, l'approche et la valeur générée par ces activités d'engagement. Il s'agit là d'une autre indication de l'évolution du secteur de l'investissement responsable vers une plus grande responsabilité vis-à-vis des parties prenantes.

### L'HARMONISATION DES DÉFINITIONS DE L'IR

Les définitions globales des stratégies et approches de l'IR sont en cours d'harmonisation et devraient être introduites dans les prochaines versions du rapport sur les tendances de l'IR.

En 2021, l'Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV) a appelé le secteur mondial de l'investissement à développer des termes et des définitions communs liés à la finance durable, notamment en ce qui concerne les approches d'investissement responsable, afin d'assurer la cohérence dans l'ensemble du secteur mondial de la gestion d'actifs.<sup>3</sup>

En réponse, la Global Sustainable Investment Alliance (GSIA), le CFA Institute et les Principes pour l'investissement responsable (PRI) ont travaillé ensemble pour harmoniser les définitions et fournir des conseils d'utilisation pour les approches d'investissement responsable suivantes :

- Filtrage
- Investissement thématique
- Investissement d'impact
- Intégration des facteurs ESG
- Intendance

Ces définitions sont attendues fin 2023. En effet, l'approche de la documentation évolue au fur et à mesure que le secteur de l'IR prend de l'ampleur.

<sup>3</sup> ["Recommendations on Sustainability-Related Practices, Policies, Procedures and Disclosure in Asset Management – Final Report."](#) Rapport du Conseil d'administration de l'OICV, Novembre 2021.




## Filtrage Négatif

**Définition :** 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.

**Incidence :**  **80 %**

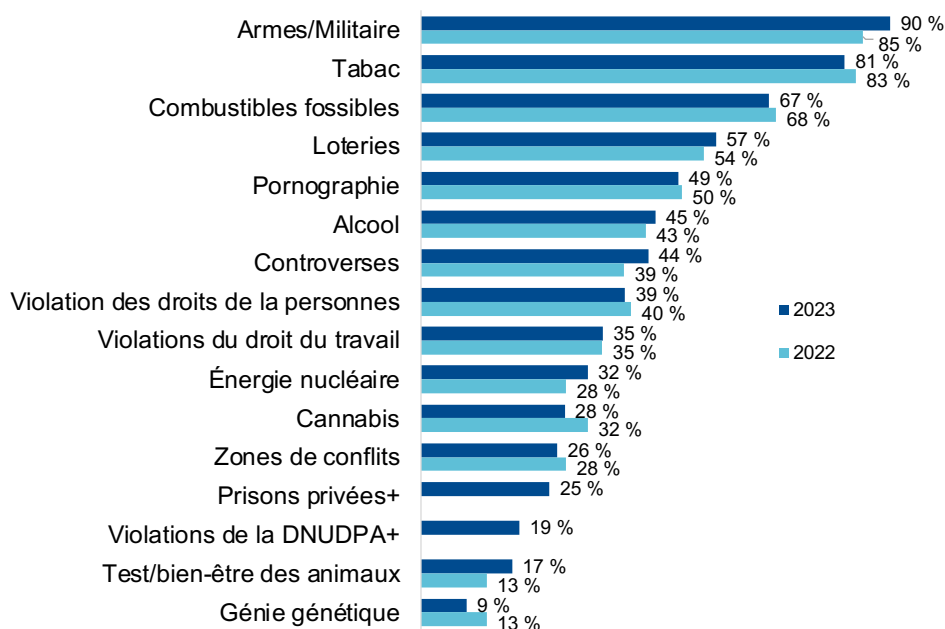
**Proportion :**  **77 %**

**Valeur totale :**  **738 \$**  
(en milliards de CAD)

L'incidence du filtrage négatif a diminué cette année (de 91 % rapporté en 2022 à 80 % rapporté en 2023), mais ceux qui ont déclaré l'utiliser ont également déclaré l'utiliser plus largement (l'utilisation proportionnelle est passée de 67 % rapportée en 2022 à 77 % rapportée en 2023). Par conséquent, la valeur totale des actifs sous gestion de l'IR utilisant le filtrage négatif a augmenté au cours de l'année 2022. Outre l'augmentation des actifs sous gestion investis dans le cadre de cette stratégie, on observe également une augmentation du nombre moyen de filtres utilisés, qui est passé de 6,0 en 2022 à 6,9 en 2023.

### GRAPHIQUE • 8

#### FILTRES NÉGATIFS OU D'EXCLUSION UTILISÉS



Q19 : (n=69) Veuillez indiquer tous les filtres/exclusions négatifs appliqués dans les décisions d'investissement de votre organisation.

**+Nouveau in 2023 :** Les prisons privées et les violations de la Déclaration des Nations unies sur les droits des peuples autochtones (DNUDPA) ont été ajoutées à la liste des options dans le sondage 2023, et un quart des répondants qui utilisent le filtrage négatif ont déclaré qu'ils appliquaient ces filtres à leurs investissements.

## Investissement Thématique ESG

**Définition :** Investissements dans des thèmes spécifiques à l'ESG tels que les femmes dans le leadership, les technologies propres, les énergies alternatives, la cybersécurité, etc.

<b>Incidence :</b>		<b>72 %</b>
<b>Proportion :</b>		<b>39 %</b>
<b>Valeur totale :</b> <i>(en milliards de CAD)</i>		<b>68 \$</b>

Cette année, la valeur déclarée des actifs sous gestion investis à l'aide d'investissements thématiques ESG a connu sa première baisse depuis 2013. L'incidence est passée de 67 % à 72 % au cours de la dernière année, mais dans de nombreux cas, ceux qui ont rapporté avoir utilisé l'investissement thématique de manière intensive en 2021 ont déclaré l'utiliser moins souvent en 2022, ce qui a conduit à une diminution globale des actifs sous gestion de 99 milliards de dollars en 2021 à 68 milliards de dollars en 2022.

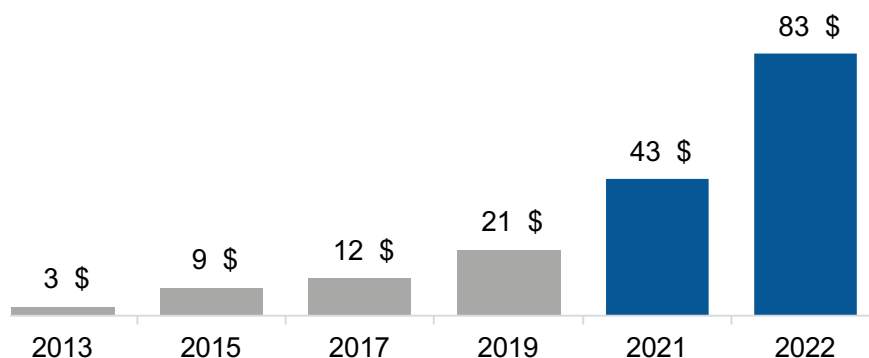
## Filtrage Positif

**Définition :** 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 »).

<b>Incidence :</b>		<b>66 %</b>
<b>Proportion :</b>		<b>44 %</b>
<b>Valeur totale :</b> <i>(en milliards de CAD)</i>		<b>83 \$</b>

### GRAPHIQUE • 9

ASG UTILISANT LE FILTRAGE POSITIF (MILLIARDS CAD)



Q18b : (n = 68) Quel pourcentage de votre IR est investi dans chaque stratégie ?  
Calcul : total de l'ASG de l'IR (\$) x % dans la stratégie, puis somme de toutes les valeurs de cette stratégie.

Contrairement à l'investissement thématique, la valeur totale déclarée des actifs sous gestion de l'IR utilisant le filtrage positif a augmenté régulièrement depuis 2013, et a presque doublé entre 2021 et 2022, avec 83 milliards de dollars utilisant le filtrage positif au 31 décembre 2022 (**Graphique 9**).

## Investissement D'Impact

**Définition :** 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. Ils peuvent être réalisés 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.



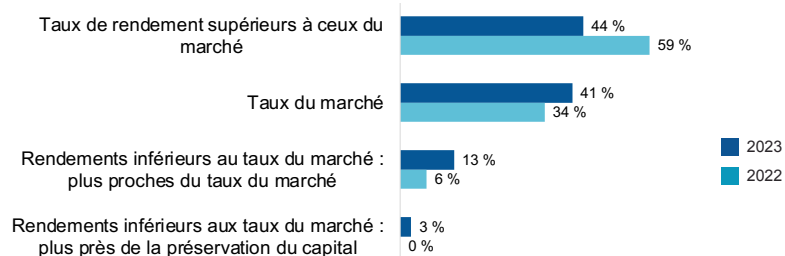
Une légère augmentation de son incidence au cours de l'année écoulée (52 % contre 46 %), tandis que son utilisation proportionnelle a diminué, passant de 55 % à 44 %. Si plus de la moitié des personnes interrogées déclarent aujourd'hui avoir recours à l'investissement d'impact, elles le font pour un pourcentage légèrement inférieur de leurs actifs sous gestion par rapport à l'année dernière.

Les répondants utilisant l'investissement d'impact ont été invités à préciser si leur principal objectif d'impact était environnemental, social ou les deux. La majorité (70 %) des personnes interrogées déclarent se concentrer sur les impacts environnementaux et sociaux, ce qui représente une baisse par rapport aux 86 % de l'année dernière. L'abandon de cette approche combinée a été repris par les investisseurs d'impact dont les objectifs sont principalement environnementaux (18 %) ou sociaux (13 %).

Les attentes en matière de rendement financier des investissements d'impact se sont quelque peu amenuisées. Des taux de rendement supérieurs à ceux du marché sont visés par 44 % des répondants qui utilisent des investissements d'impact, contre 59 % l'année précédente (**Graphique 10**).

### GRAPHIQUE • 10

#### RENDEMENTS FINANCIERS CIBLES RECHERCHÉS AVEC L'INVESTISSEMENT D'IMPACT




Q25 : (n=39) Comment caractériseriez-vous les rendements financiers cibles que vous recherchez principalement avec vos investissements à impact ?

## Filtrage Basé Sur Les Normes

**Définition :** 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.

**Incidence :**  **44 %**

**Proportion :**  **71 %**

**Valeur totale :**  **161 \$**  
(en milliards de CAD)

Le filtrage basé sur les normes est la stratégie d'IR la moins utilisée au Canada (en termes d'incidence) et a connu une baisse, passant de 52 % en 2021 à 44 % en 2022. Cela dit, lorsqu'une organisation utilise le filtrage basé sur les normes, la proportion de ses investissements auxquels il s'applique (71 %) est plus élevée que celle de l'investissement thématique (39 %), du filtrage positif (44 %) et de l'investissement d'impact (40 %). Cela signifie que lorsqu'elle est mesurée en fonction de la valeur totale des actifs sous gestion de l'IR, le filtrage basé sur les normes se hisse au quatrième rang des stratégies d'IR, devant l'investissement thématique, positif et d'impact.

# POLITIQUES ET PRATIQUES D'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

## Politiques D'IR

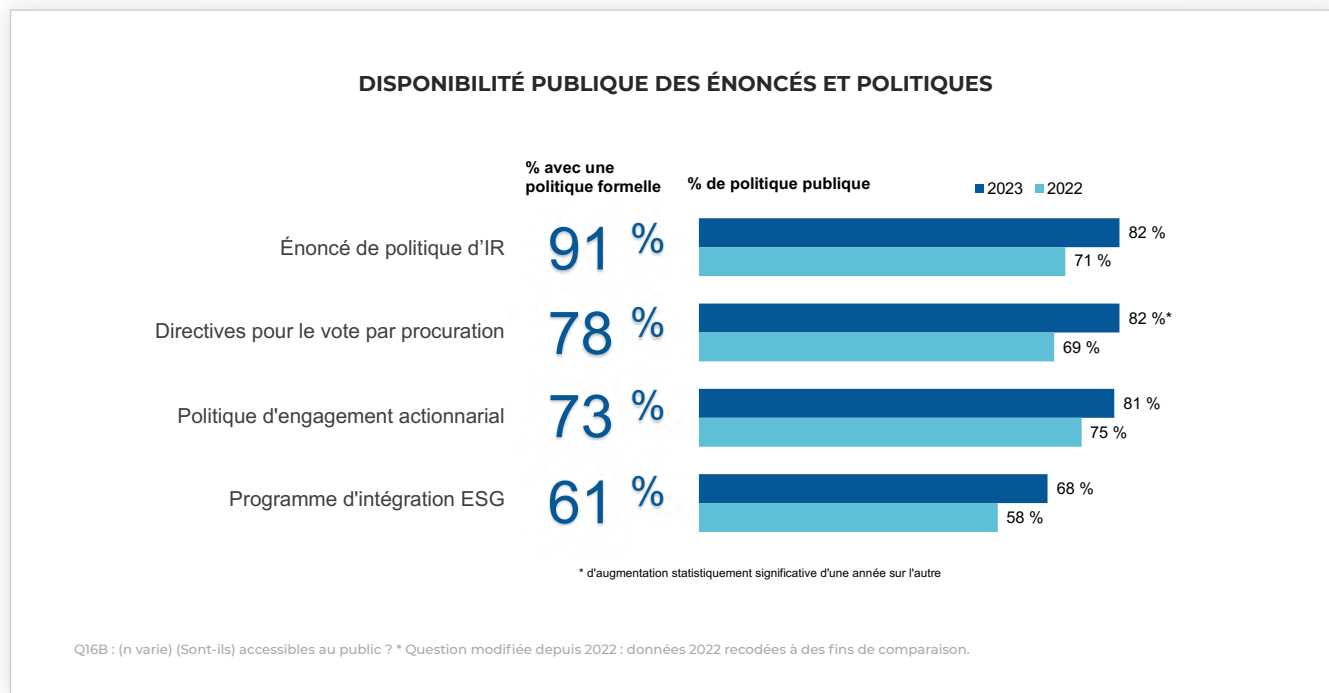
L'élaboration de politiques décrivant la manière dont les organisations abordent l'IR est devenue une pratique courante au Canada. Le sondage a identifié les politiques suivantes en matière d'IR et a demandé aux répondants d'indiquer celles que leur organisation avait mises en place :

- Énoncé de politique d'IR
- Directives pour le vote par procuration
- Politique d'engagement actionnarial
- Programme d'intégration ESG

La grande majorité des organisations déclarent disposer d'une documentation formelle sur au moins l'une des quatre politiques liées à l'IR ayant été étudiées (**Graphique 11**). Plus de 90 % des répondants déclarent disposer d'un énoncé de politique formel en matière d'IR, un chiffre qui est resté relativement stable depuis 2020. Un peu plus de la moitié (52 %) de tous les répondants ont déclaré avoir établi les quatre politiques énumérées.

Ce qui a changé en 2023, c'est le pourcentage d'organisations qui ont rendu leurs déclarations et leurs politiques publiques. Les quatre types de politiques étudiés ont connu une augmentation directionnelle ou statistique du pourcentage de politiques accessibles au public par rapport à leur valeur de 2022. En offrant une transparence accrue, les organisations apportent plus de clarté et de responsabilité dans la mise en œuvre de l'IR, ce qui est important pour leurs investisseurs finaux et leurs bénéficiaires.

GRAPHIQUE • 11



Qu'elles soient publiques ou non, la mise en place de politiques formelles crée une véritable capacité à influencer l'action au sein d'une organisation, comme le montrent les données du sondage. Par exemple, les organisations qui ont des politiques formelles sont plus susceptibles de :

- Utiliser une variété de stratégies d'IR
- Avoir un plus haut pourcentage de leurs actifs investis dans l'IR
- Rapport sur les activités et les résultats de l'engagement
- Confiance accrue en matière de rapports par rapport à l'année dernière
- Adhésion à l'initiative « Net Zero Asset Managers » (Gestionnaires d'actifs pour la carboneutralité)
- Mesurer et fixer des objectifs pour l'intensité en carbone de son portefeuille
- Cibles de GES pour ses investissements

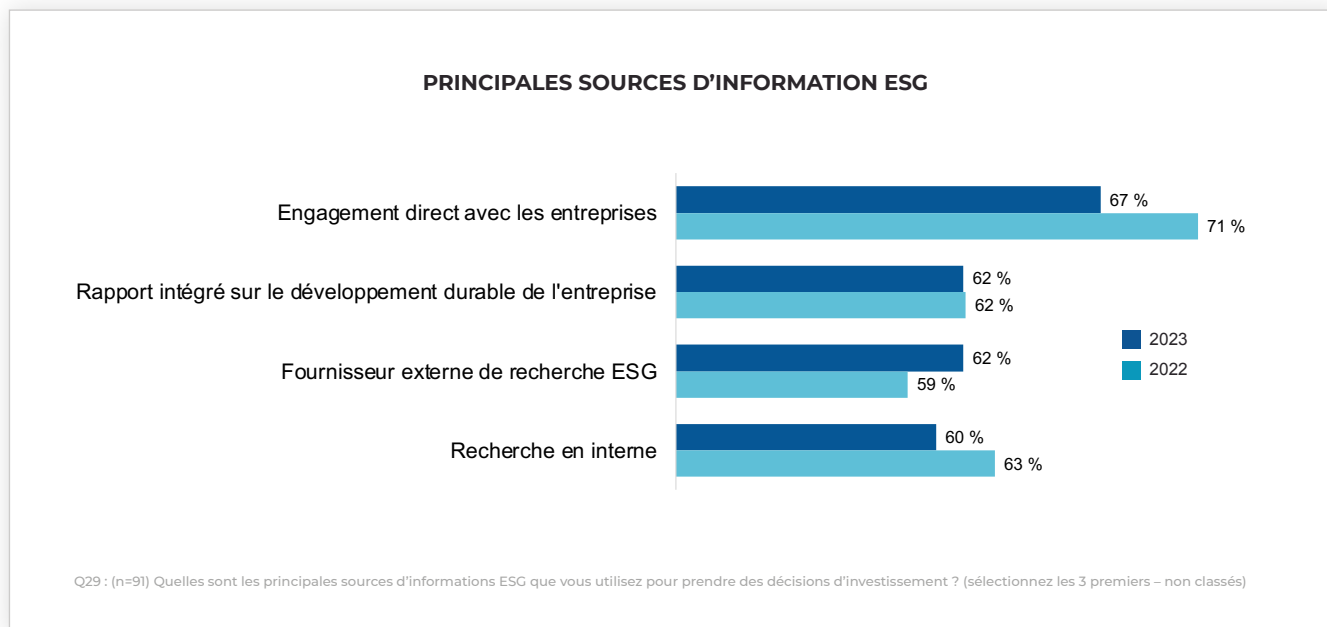
Il n'est pas surprenant non plus que les organisations ayant mis en place au moins une politique formelle d'IR soient plus susceptibles d'avoir également mis en place d'autres politiques d'IR. **Plus de la moitié (52 %) des répondants ont déclaré avoir les quatre politiques énumérées.** En moyenne, les personnes interrogées en 2023 ont déclaré utiliser 3,0 politiques, ce qui représente une augmentation par rapport à la moyenne de 2,1 politiques déclarée en 2022.

## Sources D'information ESG

Les organisations dépendent de diverses sources d'informations ESG pour rester à jour dans un paysage dynamique.

Lorsqu'on leur a demandé d'identifier leurs principales sources d'informations ESG, les répondants ont identifié collectivement quatre sources qui sont toutes utilisées dans une mesure à peu près égale : l'engagement direct avec les entreprises investies, les rapports de durabilité de l'entreprise, la recherche ESG externe et la recherche interne (**Graphique 12**).

GRAPHIQUE • 12



Ces principales sources d'information sont restées inchangées l'année dernière. Les sources d'information secondaires nettement moins citées sont : les rapports d'autres entreprises (14 %) et les indices de performance carbone (8%), les études de courtiers, les indices de durabilité, les reportages dans les médias, les rapports d'ONG et la référence à l'indice de controverse n'étant cités que par 2% à 4% des personnes interrogées.

## INFLUENCE DES MÉDIAS

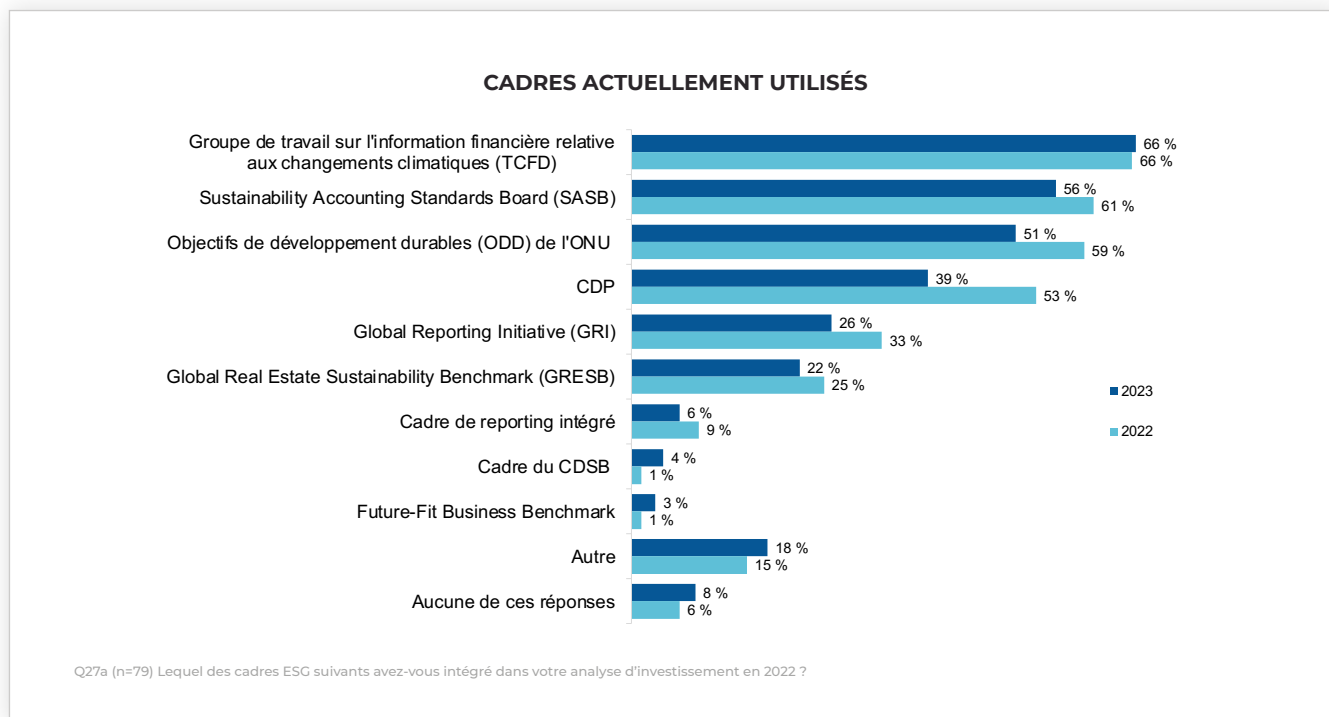
Un nombre négligeable (3 %) de répondants ont identifié les médias comme une source d'informations ESG. En fait, certains répondants y voient une source de désinformation. Nous avons reçu plusieurs réponses spontanées exprimant des inquiétudes quant à la façon dont les questions ESG sont couvertes dans les médias et certains répondants l'ont cité comme un facteur qui influe sur leur confiance dans leurs rapports ESG.

## Cadres ESG

Les cadres et les normes sont utilisés par les entreprises pour identifier et divulguer les différents risques et occasions liés à l'ESG dans leurs activités, et pour fournir aux investisseurs des données comparables, cohérentes et fiables afin d'obtenir des données et des informations ESG pour leur analyse d'investissement.

Le sondage a demandé aux répondants d'indiquer les cadres et normes qu'ils intègrent actuellement dans leur analyse d'investissement et ceux qu'ils prévoient d'utiliser dans les deux à cinq prochaines années.

### GRAPHIQUE • 13



Le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (TCFD), le Sustainability Accounting Standards Board (SASB) et les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies sont les trois principaux cadres les plus couramment utilisés, avec 66%, 56% et 51% des répondants indiquant les utiliser, respectivement (**Graphique 13**). Ces trois cadres sont restés en tête de liste depuis que cette question a été ajoutée au sondage sur les tendances de l'IR canadien en 2020.

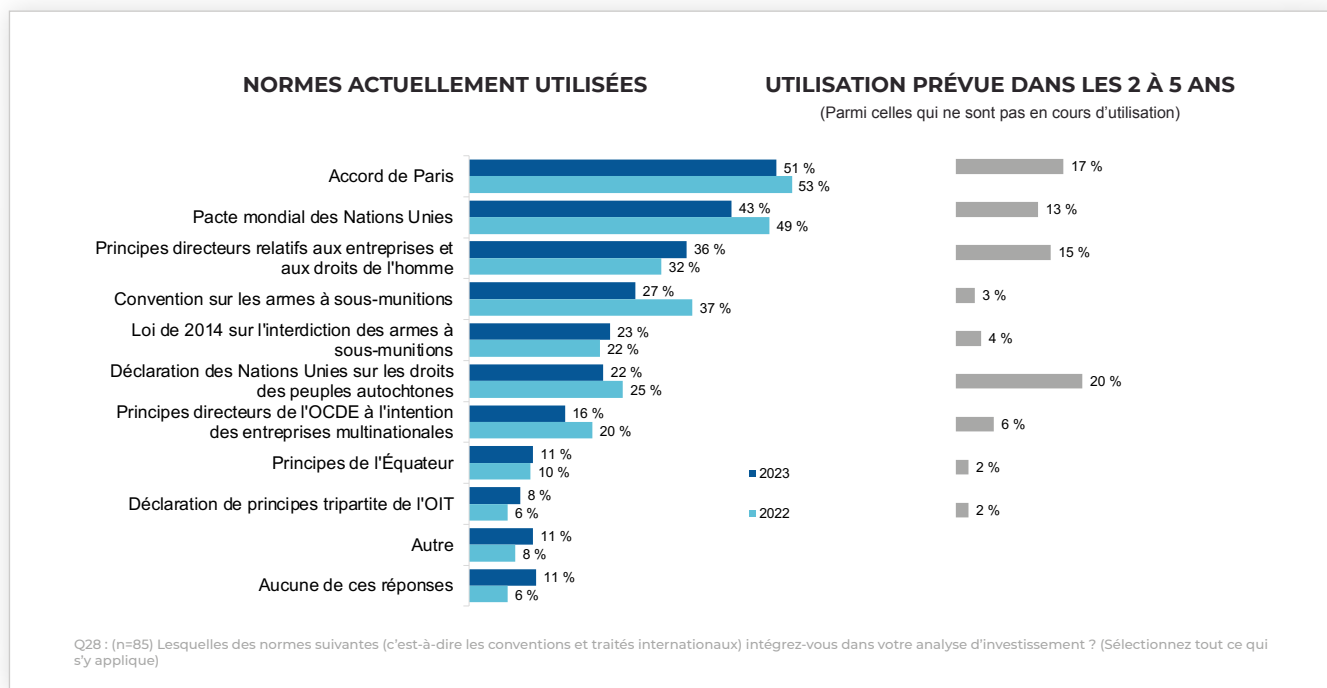
**Les résultats du sondage de cette année indiquent un thème de consolidation. En moyenne, moins de cadres sont utilisés par une seule organisation (2,9 en 2023; une diminution par rapport à 3,2 en 2022).**

Les cadres qui devraient être lancés, mais qui ne sont pas encore finalisés, ont été inclus en tant qu'options dans la liste des cadres susceptibles d'être utilisés à l'avenir : les normes générales de l'ISSB en matière d'informations liées à la durabilité et au climat, le cadre du TNFD pour les informations recommandées sur les questions liées à la nature, et la taxonomie canadienne en matière de finance verte et de transition. Ces cadres à venir peuvent s'attendre à une forte adoption, puisqu'au moins un tiers des personnes interrogées ont déclaré qu'elles prévoient de les utiliser dans les deux à cinq années à venir.<sup>4</sup>

## Normes Internationales

Les normes internationales que les investisseurs prennent en compte dans leurs décisions n'ont pas connu le même ampleur de changement que les cadres de production de rapports au cours de l'année écoulée. Leur utilisation respective parmi les répondants est également restée relativement stable d'une année sur l'autre. En outre, le nombre moyen de normes utilisées en 2023 est toujours de 3,2, sans changement depuis le rapport de 2022. L'Accord de Paris et le Pacte mondial des Nations Unies sont les normes les plus citées, avec respectivement 51 % et 43 % des répondants (**Graphique 14**).

GRAPHIQUE • 14



4 Les normes de l'ISSB ont été lancées en juin 2023, mais n'ont pas encore été mises en œuvre au niveau mondial. Le cadre final du TNFD a été lancé en août 2023. Le Conseil d'action pour la finance durable (CAFD) du Canada a publié le Rapport sur la feuille de route de la taxonomie en mars 2023, et ses recommandations n'ont pas été mises en œuvre au moment de la rédaction du présent document.

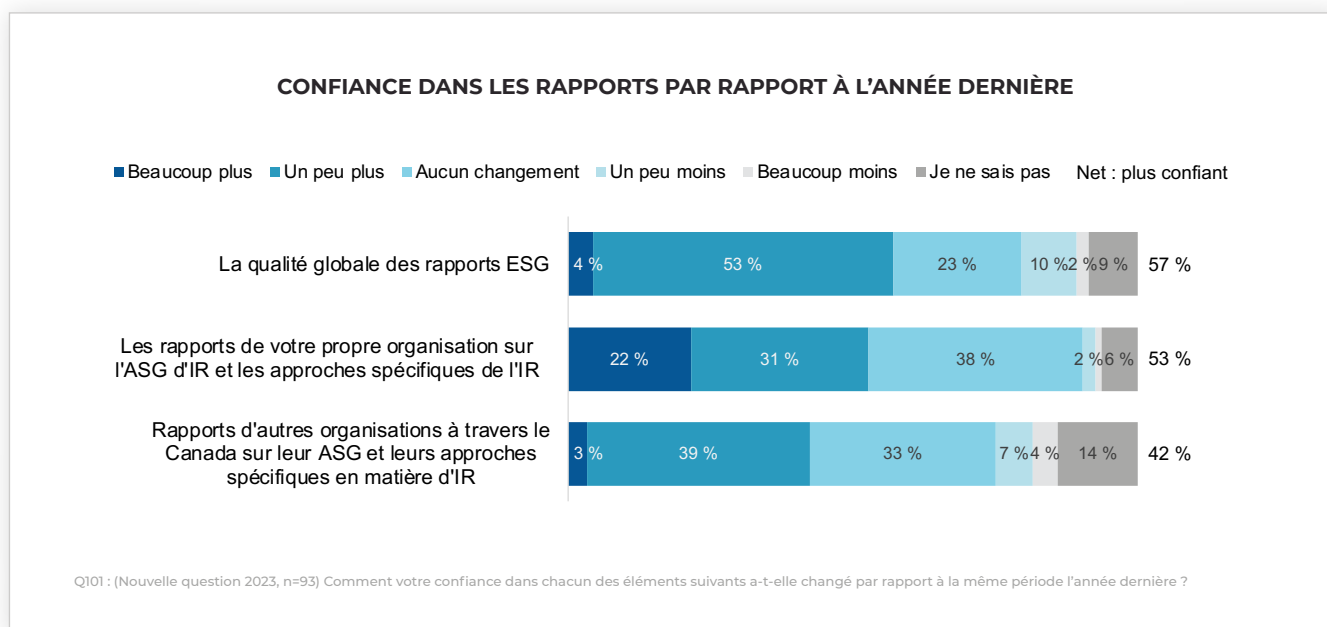


## Confiance Dans Les Rapports

Les préoccupations relatives à l'écoblanchiment, à la divulgation et à la fiabilité des données continuant d'influencer le paysage des rapports<sup>5</sup>, sur l'IR, le sondage de cette année a introduit de nouvelles questions conçues pour comprendre le degré de confiance des investisseurs en matière de production de rapports.

Les répondants au sondage ont été invités à évaluer leur confiance dans les rapports sur les questions ESG en général, les rapports sur l'IR produits par leur propre organisation et les rapports d'autres organisations au Canada. La tendance est à l'augmentation de la confiance au cours de l'année écoulée (**Graphique 15**).

### GRAPHIQUE • 15



Près de 60 % des personnes interrogées se sentent plus confiantes que l'année dernière à la même époque en ce qui concerne la qualité globale des rapports ESG (57 % se disent « plutôt » ou « beaucoup plus » confiantes). Un peu plus de la moitié d'entre elles (53 %) se sentent plus confiantes dans la déclaration des actifs sous gestion issus de l'IR et des approches spécifiques de l'IR de leur propre organisation. Ce pourcentage tombe à 42 % lorsqu'on leur demande s'ils ont confiance dans les rapports d'autres organisations, mais ce mouvement s'accompagne d'une augmentation des réponses « Je ne sais pas », le nombre de réponses « Aucun changement » et « Moins confiant » restant stable.

Depuis janvier 2022, les gestionnaires de fonds d'investissement reçoivent des conseils des Autorités Canadiennes en Valeurs Mobilières (ACVM) sur les informations à fournir sur les fonds d'investissement liées aux considérations ESG. La mise en œuvre de ces instructions par les gestionnaires au cours de l'année dernière leur a pu contribuer à accroître leur confiance dans leurs rapports sur les actifs gérés et les stratégies d'IR.

5 Voir « Obstacles et moteurs », à la [page 31](#).

En plus d'évaluer leurs niveaux de confiance, les répondants ont été invités à partager ce qui les rendrait plus confiants, et les réponses étaient systématiquement centrées sur des normes améliorées, avec des mots clés tels que :

- Normalisation
- Comparabilité
- Attentes
- Langage courant
- Cadres réglementés

Comme indiqué précédemment, plusieurs cadres nouveaux et consolidés ont évolué pour mieux répondre aux besoins d'information des investisseurs. Il s'agit d'un domaine à surveiller, pour voir si l'adoption future de ces cadres accroît la confiance dans les rapports.

### Qu'est-ce qui vous permettrait de vous sentir plus confiant dans vos rapports ?

“

L'industrie continuant de progresser vers un langage commun.

- Membre associé

“

Être capable de rester à l'affût d'un paysage en constante évolution. C'est bien qu'il change, mais difficile d'avoir toujours l'aperçu le plus récent.

- Membre associé

“

Cadre de déclaration réglementé par le gouvernement pour assurer la comparabilité.

- Membre de soutien

“

Moins de désinformation dans les médias. L'investissement responsable est devenu trop polarisée. Il est moins risqué d'adopter les directives de l'investissement responsable et ne pas les divulguer en tant que stratégie officielle.

- Membre associé

“

Plus d'authenticité sur le marché.

- Membre associé

“

Plus de standardisation et de comparabilité des données.

- Non-membre

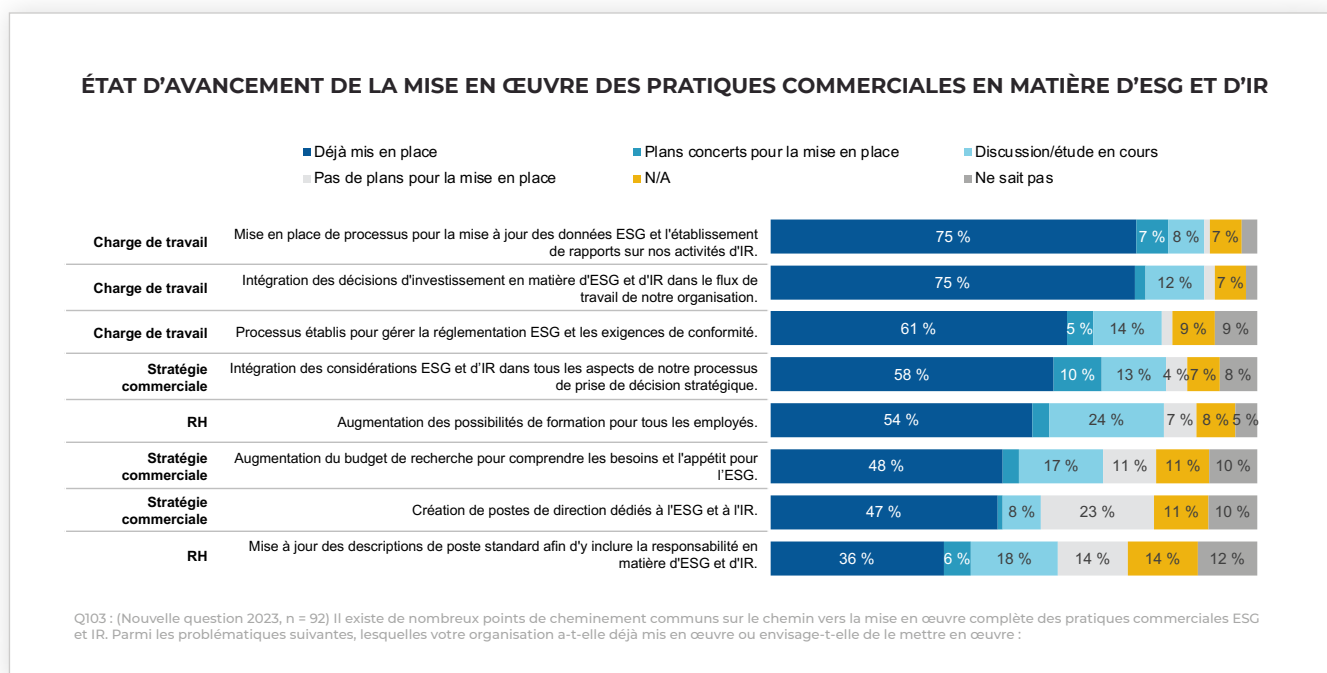
## Pratiques Commerciales

Les politiques organisationnelles sont généralement reconnues comme étant essentielles pour façonner les décisions et les stratégies de haut niveau, tout en exerçant une influence considérable sur la mise en œuvre de nouvelles pratiques commerciales alignées sur ces politiques. Dans un nouvel ajout au rapport de 2023, il a été demandé aux répondants d'indiquer les progrès réalisés dans certaines pratiques commerciales qui servent de points de repère sur la voie de l'intégration complète de l'IR dans l'ensemble de leur organisation (**Graphique 16**).

Les trois quarts des répondants déclarent que leur organisation :

- a mis en place des processus pour mettre à jour les données ESG et rendre compte des activités d'IR.
- a intégré les décisions d'investissement ESG et d'IR dans le flux de travail de leur organisation.

### GRAPHIQUE • 16



Dans l'ensemble, les pratiques commerciales liées à la charge de travail présentent des taux de mise en œuvre plus élevés que les pratiques commerciales liées à la stratégie commerciale ou aux ressources humaines (RH).

Il est important de noter que ces résultats comportent un nombre raisonnable de réponses « *ne s'applique pas* » et « *je ne sais pas* ». Il y a place au changement et à l'amélioration dans les années à venir.

## Émissions De GES : Suivi, Cibles Et Carboneutralité

Bien qu'un ensemble homogène de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance contribue au « Pourquoi » global de l'IR au Canada, les répondants continuent de classer les émissions de GES en tête des questions ESG (avec une marge croissante) dans leurs décisions d'investissement et leurs activités d'engagement.

Pour optimiser les chances d'éviter les pires effets du changement climatique, des efforts importants et continus sont déployés au sein de l'industrie de l'IR pour réduire les émissions de gaz à effet de serre. Ainsi, pour la deuxième année consécutive, il a été demandé aux personnes interrogées d'indiquer dans quelle mesure elles prenaient en compte les émissions de GES dans leurs portefeuilles d'investissement.

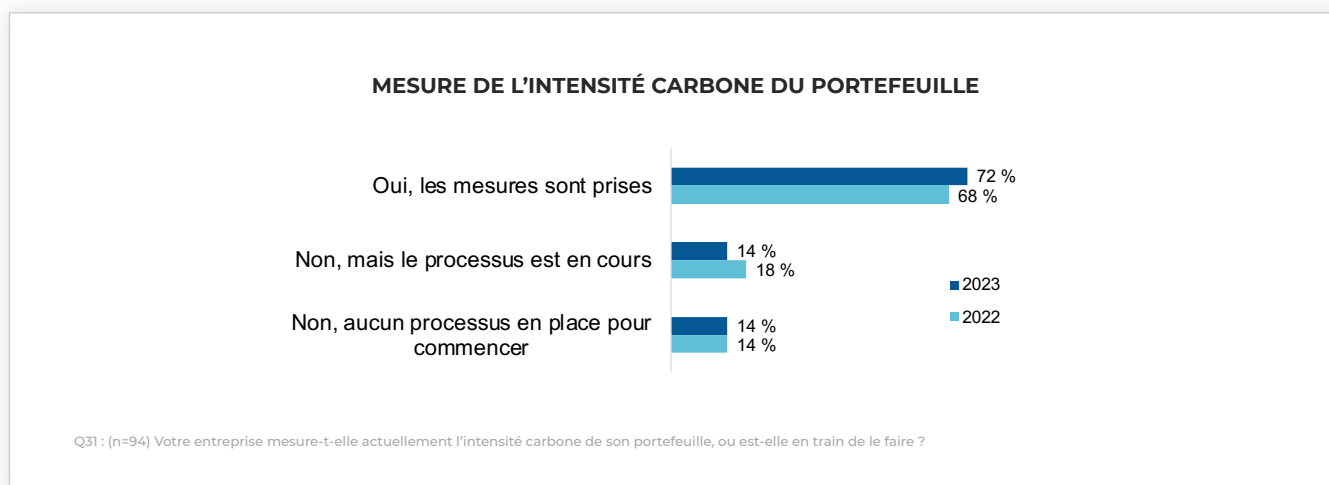
Au total, 72 % des répondants déclarent mesurer/suivre l'intensité carbone de leurs portefeuilles. Parmi eux, 39 % déclarent avoir fixé des objectifs intermédiaires en matière de GES et 33 % sont signataires de l'alliance Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ), ce qui signifie qu'ils se sont engagés à atteindre l'objectif de carboneutralité d'ici 2050.

## Suivi

Une première étape vers l'objectif de carboneutralité pour un portefeuille d'investissement consiste à mesurer et à suivre ses émissions au fil du temps. Plusieurs mesures et indicateurs sont utilisés pour évaluer l'exposition aux émissions de GES d'un portefeuille d'investissement. L'une de ces mesures est l'intensité carbone d'un portefeuille.<sup>6</sup>

Dans l'ensemble, 72 % des répondants déclarent mesurer l'intensité carbone de leurs portefeuilles, ce qui représente une légère augmentation par rapport à 2022 (68 %) (**Graphique 17**).

### GRAPHIQUE • 17



## Cibles

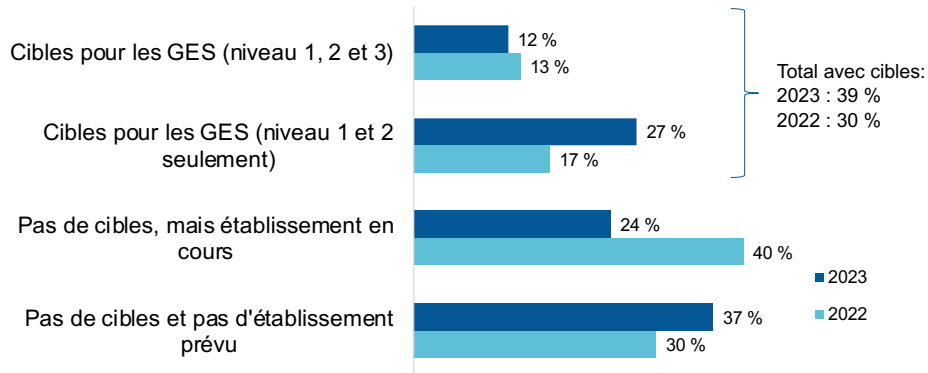
Les investisseurs peuvent utiliser la mesure des émissions de GES ou de l'intensité carbone de leur portefeuille d'investissement pour l'étape suivante, qui consiste à fixer des objectifs de réduction des émissions de GES. Le sondage de cette année a mis en évidence des progrès substantiels dans la définition des objectifs.

En 2022, 40 % des organisations ont déclaré être en train de fixer des objectifs de réduction des GES. En 2023, ce nombre a considérablement diminué pour atteindre 24 %, et la proportion de répondants qui déclarent avoir déjà établi des cibles de réduction des GES est passée de 30 % à 39 % (**Graphique 18**).

<sup>6</sup> Les recommandations du TCFD préconisent que les propriétaires et les gestionnaires d'actifs divulguent la mesure de l'intensité carbone moyenne pondérée (WACI) pour les portefeuilles. L'intensité carbone peut être exprimée de différentes manières, par exemple en tonnes d'émissions de GES équivalentes au carbone par dollar investi. Le sondage n'a pas spécifié de mesure ou de méthode spécifique pour le calcul de l'intensité de carbone. Source: "Implementing the Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures". TCFD, Juin 2017.

GRAPHIQUE • 18

L'ORGANISATION A DES OBJECTIFS DE RÉDUCTION DES ÉMISSIONS DE GAZ À EFFET DE SERRE POUR SES INVESTISSEMENTS



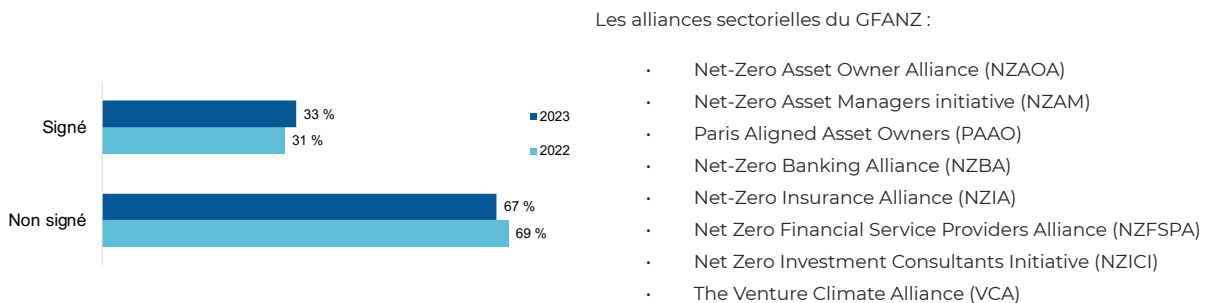
Q32 : (n=94) Votre organisation a-t-elle actuellement des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) pour ses investissements ?  
 ET Q33 : (n=24) Votre organisation dispose-t-elle...

Objectif carboneutralité

Le GFANZ est une coalition d'institutions financières qui s'engagent à soutenir l'objectif ambitieux de transition vers des émissions de GES nettes nulles d'ici 2050, afin de contribuer à la réalisation des objectifs de l'Accord de Paris. Depuis son lancement en 2021 avant la COP26, le GFANZ s'est développé pour inclure huit alliances sectorielles avec un total de plus de 650 entreprises de plus de 50 pays. Un tiers des répondants au sondage de cette année ont déclaré avoir adhéré à une alliance du GFANZ, ce qui n'a guère changé depuis le rapport 2022 sur les tendances de l'IR (*Graphique 19*).

GRAPHIQUE • 19

SIGNATURE DE L'ALLIANCE GFANZ : PORTRAIT GÉNÉRAL



Les alliances sectorielles du GFANZ :

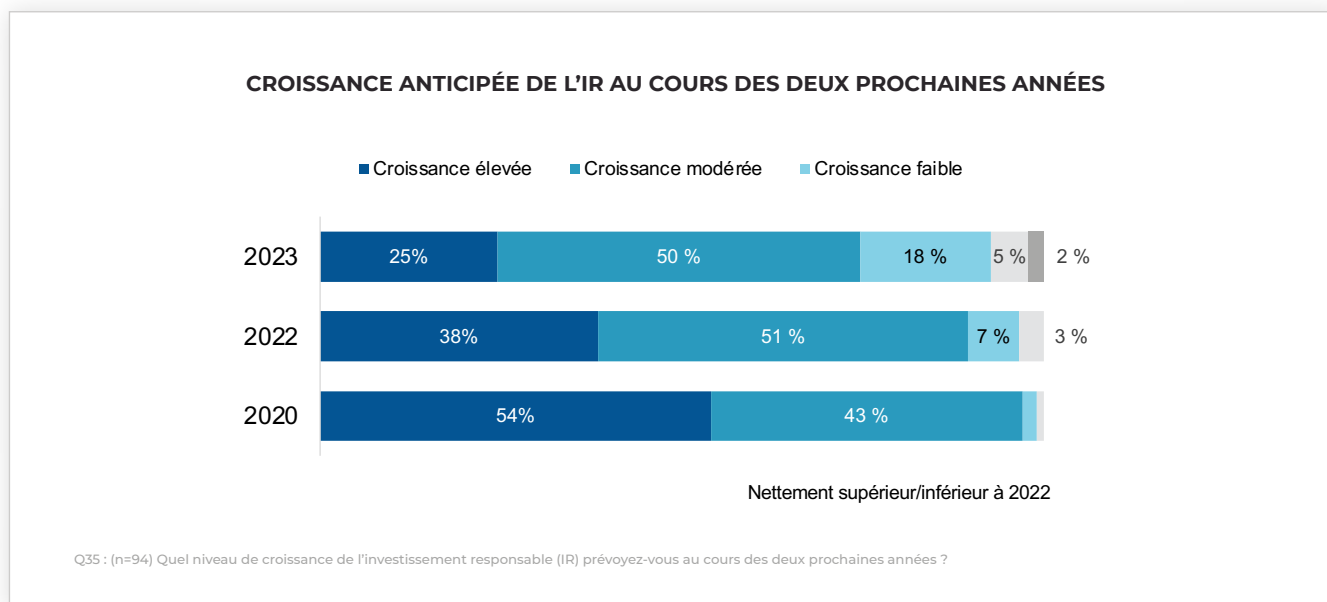
- Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA)
- Net-Zero Asset Managers initiative (NZAM)
- Paris Aligned Asset Owners (PAAO)
- Net-Zero Banking Alliance (NZBA)
- Net-Zero Insurance Alliance (NZIA)
- Net Zero Financial Service Providers Alliance (NZFSPA)
- Net Zero Investment Consultants Initiative (NZICI)
- The Venture Climate Alliance (VCA)

Q30 : (n=94) Votre entreprise a-t-elle signé une des alliances GFANZ ?

# RELEVER LES DÉFIS À VENIR

Comme dans les sondages précédents, les personnes interrogées ont été invitées à faire part de leurs prévisions de croissance pour l'IR au cours des deux prochaines années. Conformément à l'état de maturité du secteur de l'IR, les personnes interrogées modèrent leurs attentes en matière de croissance future (**Graphique 20**).

GRAPHIQUE • 20



La proportion de répondants qui déclarent s'attendre à une forte croissance continue de baisser, passant de 54 % en 2020 à 38 % en 2022, et maintenant à 25 % en 2023. La moitié des personnes interrogées s'attendent encore à une croissance modérée, et plus de 90 % d'entre elles prévoient un certain niveau de croissance.

Étant donné que l'IR représente aujourd'hui la moitié des actifs sous gestion canadiens, cette perspective plus modérée de la croissance future est logique et s'aligne sur la nature fermement ancrée des stratégies d'IR dans le processus décisionnel de l'organisation. Cependant, d'autres facteurs influent sur les attentes des investisseurs.

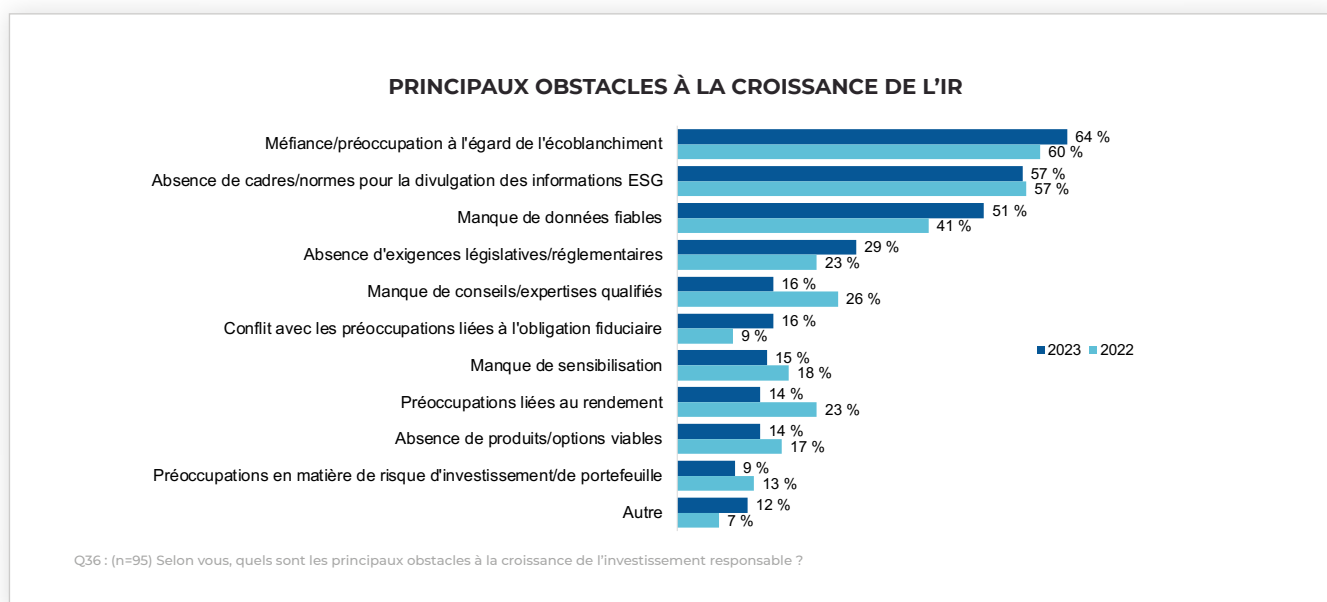
Il a été demandé aux répondants d'identifier ce qu'ils considèrent comme les plus importants obstacles et moteurs de la croissance de l'IR au Canada (**Graphiques 21 et 22**). La méfiance et les inquiétudes liées à l'éco-blanchiment restent le principal obstacle à la croissance, cité par 64 % des personnes interrogées cette année (un taux similaire à celui du sondage de l'an dernier, dans lequel 60 % des personnes interrogées l'ont cité parmi leurs trois principaux obstacles). L'absence de cadres/normes standardisés de divulgation ESG est le deuxième facteur dissuasif le plus important. Il est intéressant de noter que c'est cet obstacle qui a été classé au premier rang par le plus grand nombre de répondants, soit 29 % d'entre eux. Dans le même ordre d'idées, le manque de données fiables vient compléter les trois principaux obstacles à la croissance de l'IR.

En ce qui concerne les moteurs de la croissance future de l'IR, 63% des personnes interrogées cette année ont classé le changement climatique dans leur top 3, tandis que la demande des investisseurs en matière d'ESG/d'impact est arrivée en deuxième position avec 57% des personnes interrogées. Ces deux premières places restent inchangées

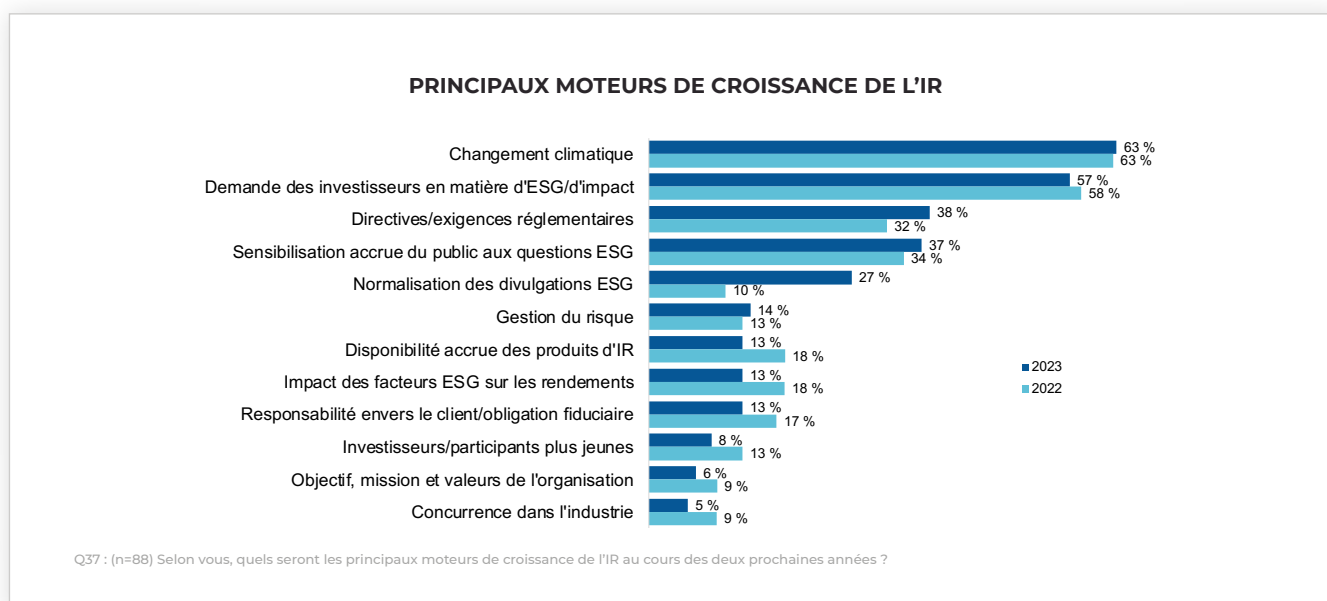
par rapport à l'année dernière. Toutefois, les orientations/exigences réglementaires sont passées du 4e rang en 2022 au 3e rang en 2023 (et au 6e rang en 2020). En outre, la proportion de répondants ayant choisi la normalisation des divulgations ESG a considérablement augmenté depuis l'année dernière, avec seulement 10 % d'entre eux qui l'ont citée comme moteur en 2022, par rapport à près de trois fois plus, soit 27 %, qui l'ont citée comme moteur clé en 2023.

Une histoire claire se dégage de ces données. Alors que la fenêtre pour éviter les pires impacts du changement climatique se referme, la demande pour l'IR reste forte. Mais la divulgation incomplète et incompatible, l'incertitude des données et l'écoblanchiment font de plus en plus obstacle à l'échelle. Pour relever ces défis, les investisseurs comptent sur des orientations réglementaires accrues et des normes émergentes. Sur la base des données dont nous disposons aujourd'hui, il est raisonnable de prévoir que les progrès réalisés dans ces deux domaines seront de puissants catalyseurs pour l'industrie de l'IR dans les années à venir

### GRAPHIQUE • 21



### GRAPHIQUE • 22



# ANNEXE

Nous remercions les organisations suivantes qui ont pris le temps de répondre à notre sondage. Des données supplémentaires ont été collectées à partir de dizaines de rapports annuels, de sites Web et d'autres sources publiques.

## Répondants en 2022 et 2023

Active Impact Investments	Forum Equity Partners	Picton Mahoney
Addenda Capital	Genus Capital	Rally Assets inc.
Société de Gestion AGF Limitée	Gestion FÉRIQUE	Gestion mondiale d'actifs RBC
Alberta Investment Management Corporation (AIMCo)	Global Alpha Capital Management	Russell Investments Canada Limited
AllianceBernstein L.P.	Guardian Capital LP	Banque Scotia (GMA Scotia)
AlphaFixe Capital Inc.	IA Clarington	Sprucegrove Investment Management Ltd.
Amundi Asset Management	IG Gestion de patrimoine	State Street Global Advisors
Aviva Investors Canada	Fondation Inspirit	Placements mondiaux Sun Life
Beutel Goodman & Company Ltd.	Jarislowsky Fraser Ltd.	T. Rowe Price (Canada), Inc.
BMO Gestion mondiale d'actifs	Libro Credit Union	Gestion de Placements TD
BMO Gestion Privée	Mackenzie Investments	University of Toronto Asset Management Corporation (UTAM)
Régime de pension agréé de la Société canadienne des postes	Manulife Investment Management	University Pension Plan
Capital Group	Meridian Credit Union	Value Partners Investments
Gestion privée de patrimoine CIBC	Munro Partners	Vancity Investment Management Ltd. (VCIM)
Connor, Clark & Lunn Investment Management	Banque Nationale Investissements inc.	Vanguard
Placements Desjardins inc.	Placements NEI	Waratah Capital
Developpement international Desjardins	Ninety One North America	WC Kitchen Family Foundation
Equality Fund	North Growth Management Ltd.	William Blair Investment Management, LLC
Federated Hermes	Northern Trust Asset Management	
Fidelity Investissements Canada	Northleaf Capital Partners	
	OMERS	
	Investissements Orbis	
	Pictet Asset Management	

## Nouveaux répondants en 2023

Bâtirente	FinDev Canada	OPTrust
Canso Investment Counsel Ltd.	Gore Mutual Insurance Co	Real Estate Foundation of BC
Catherine Donnelly Foundation	FNB Horizons	Simon Fraser University
CBC Pension Fund	HRM Pension Plan	Gestionnaires de placements Sionna inc.
Clear Skies Investment Management Inc.	Société ontarienne de gestion des placements (IMCO)	Fondation McConnell
Coast Funds	Kaleido Growth Inc.	Toronto Foundation
Corporation de services du Barreau du Québec	Laurus Investment Counsel Inc.	Fondation Familiale Trottier
Cypress Capital Management Ltd.	Lazard Asset Management	Vancouver Foundation
Dalhousie University	Université McGill	VERGE Capital
Gestion de patrimoine EdgePoint	Université McMaster	York University
Encasa Financial Inc.	New Market Funds	
Evol	Ontario Pension Board	



## Calcul de la part du marché de l'IR

La somme de tous les actifs gérés par des professionnels au Canada est estimée à 5,992 billions de dollars. Ce calcul est basé sur des données exclusives fournies par le CIIN et sur des données publiques 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.

<b>Gestionnaire de l'actif total ASG (en millions)</b>	<b>4 298 612 \$</b>
<b>Total des ASG de caisses de retraite - Pension Markets in Focus de l'OCDE<sup>7</sup></b>	<b>2 101 363 \$</b>
<b>Moins les ASG du gestionnaire d'actif de retraite - CIIN</b>	<b>1 152 366 \$</b>
<b>Total net des ASG des caisses de retraite</b>	<b>948,997 \$</b>
<b>Total des ASG de fonds communs de placement et FNB - IFIC<sup>8</sup></b>	<b>2 123 000 \$</b>
<b>Moins les ASG du gestionnaire d'actif de fonds communs de placement et FNB - CIIN</b>	<b>1 378 673 \$</b>
<b>Total net des ASG de l'IFIC</b>	<b>744,327 \$</b>
<b>Total des ASG [millions]</b>	<b>5 991 938 \$</b>

7 "[Pension Markets in Focus: Preliminary 2022 Data- June 2023.](#)" OECD, 26 juin 2023. Consulté 16 octobre 2023.

8 "[2022 IFIC Investment Funds Report.](#)" IFIC, 26 janvier 2023. Consulté 16 octobre 2023.