

# Étude sur l'investissement responsable dans le monde et au Québec

Colloque PRI-Québec  
26 octobre 2017

**Deloitte.**



# 1. État des lieux et tendances de l'investissement responsable – Montréal et autres centres financiers

- Définitions IR
- Écosystème montréalais
- Indice de comparaison
- Opportunités pour Montréal



# Les principales définitions autour de l'investissement responsable (IR)

Périmètre de l'IR considéré dans ce projet

Stratégie d'investissement	TRADITIONNEL	INTÉGRATION ESG (Environnement Social Gouvernance)	THÉMATIQUE	IMPACT	PHILANTROPIE
Focus de l'investisseur	Peu ou pas d'attention portée aux critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) dans le processus d'Investissement	Prise en considération explicite des facteurs ESG dans la décision et le suivi de l'investissement	Stratégie qui cible des enjeux spécifiques de développement durable tels que les changements climatiques, l'eau, les énergies renouvelables, les technologies vertes, etc.	Investissements ciblés, typiquement réalisés sur les marchés privés, visant à résoudre des enjeux sociaux ou environnementaux. L'Investissement d'impact inclut l'investissement communautaire, où le capital est orienté spécifiquement vers des individus ou des communautés traditionnellement mal desservis, et le financement d'entreprises ayant un objectif environnemental et social bien défini.	Concentration sur un enjeu ou un groupe d'enjeux environnementaux ou sociaux sans recherche de rendement financier.

Source: PRI et Global Sustainable Investment Alliance (traduction libre de l'anglais).

# On considère généralement 7 stratégies en matière d'investissement responsable

Stratégie	Définition
Filtre d'exclusion	Exclusion d'un fonds ou d'un portfolio de certains secteurs, compagnies ou pratiques, sur la base de critères ESG spécifiques.
Filtre basé sur des normes	Sélection d'investissements sur la base de standards minimum (pratiques d'affaires ou normes internationales).
Intégration ESG	Inclusion systématique et explicite par les gestionnaires de fonds, de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leurs analyses financières traditionnelles.
Engagement et activisme actionnarial	Utilisation des droits actionnariaux pour influencer les pratiques corporatives: par l'engagement direct auprès des entreprises (ex.: communication à la direction et/ou au CA des entreprises); en formulant des propositions d'actionnaires; par le vote par procuration guidé par les considérations ESG.
Sélection positive/meilleurs du secteur (best-in-class)	Investissement dans des secteurs, compagnies, ou projets sélectionnés pour leur performance ESG relative à leurs pairs dans l'industrie.
Investissement thématique	Investissement dans des actifs thématiques ou spécifiquement reliés aux enjeux de développement durable (ex: énergie propre, technologies vertes, agriculture durable).
Investissement d'impact	Investissement dans un projet, un fonds ou une organisation qui vise intentionnellement une solution à un problème social ou environnemental, et un rendement financier

Adapté de: 2014 Global Sustainable Investment Review (par le GSIA); Ethiquette.ca

# L'écosystème IR de Montréal est relativement bien développé

Fiducie du Chantier de l'économie sociale, L'Esplanade, Fondation CSN, Fondation McConnell, Fonds de Solidarité FTQ, Fonds de dotation des universités, Notman House, *Social economy initiative* (McGill), MaRS *Centre for Impact Investing*

CFA Montréal, Finance Montreal, Initiative pour la Finance Durable, Réseau Capital, Réseau PRI Québec, Réseau de la finance solidaire et responsable (CAP Finance); Institut administrateurs de sociétés, IGOOP, Collège des administrateurs de sociétés  
Amplifier Montréal, *Future Earth*, Cataléthique, CPEQ, Coalition Climat-Montréal, Commission de Coopération Environnementale, Conseil des Industries Durables, Écotech, Équiterre, FAQDD, *Financial Alliance for Sustainable Trade*, Institut d'Économie Circulaire, Institut de recherche en économie contemporaine, Novæ, Réseau Environnement, SWITCH

Concordia, HEC, Polytechnique, Ouranos (Centre de recherche sur les changements climatiques), Université Laval, Université de Sherbrooke, UQAM

Québec Inc., par exemple: CN, Bombardier, Gaz-Métro, Cascades, Bell, AIMIA, Boralex, Innergex, Metro, etc.



# L'écosystème IR de Montréal est relativement bien développé

*Institutionnel* : Caisse de dépôt et placement du Québec, Régime de retraite CSN, Desjardins, Bâtirente, Fondation CSN, Fonds de solidarité FTQ, Investissements PSP, SSQ, Régime de retraite Université de Montréal, Régime de retraite Université du Québec, Régime des bénéficiaires autochtone, Gestion Férique. *Commercial* : Desjardins

AlphaFixe, Baker Gilmore, Cordiant, Cycle Capital, Desjardins, Fiera, Global Alpha, Hexavest, Investors Group, Jarislowsky Fraser, Manuvie, Montrusco, Optimum, Presima

Desjardins, Banque de Développement du Canada, Intact, Investissement Québec, Industrielle Alliance

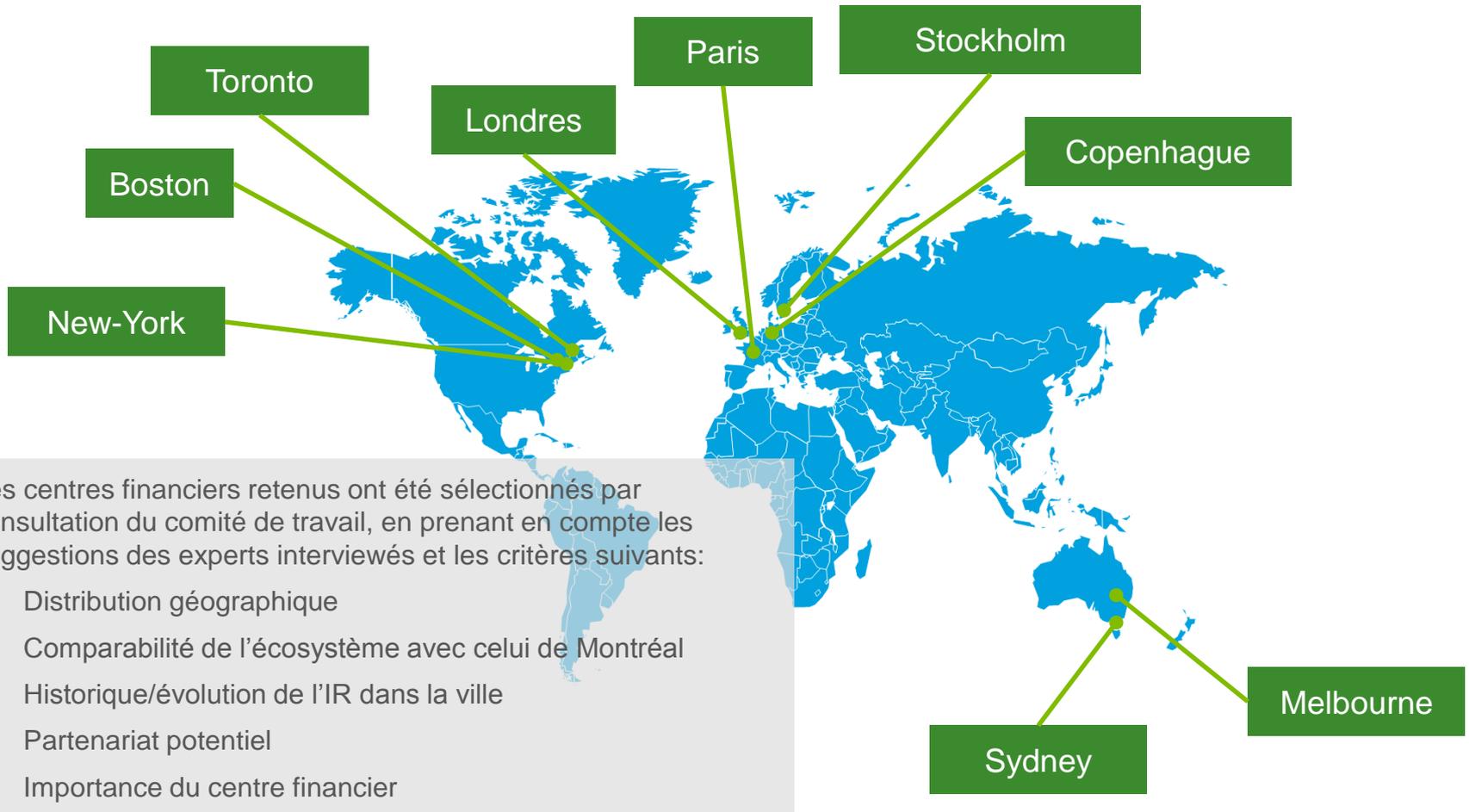
Æquo services d'engagement actionnarial, Cabinets d'audit, Ethiquette, Groupe investissement responsable (GIR), Millani, Mouvement d'éducation et de défense des actionnaires (MÉDAC), Mercer, Regroupement pour la responsabilité sociale des entreprises (RRSE), PBI Conseillers en actuariat.

Pas d'acteurs identifiés

Pas d'acteurs identifiés



# Échantillon des 9 centres financiers retenus pour l'Indice IR, en plus de Montréal



Les centres financiers retenus ont été sélectionnés par consultation du comité de travail, en prenant en compte les suggestions des experts interviewés et les critères suivants:

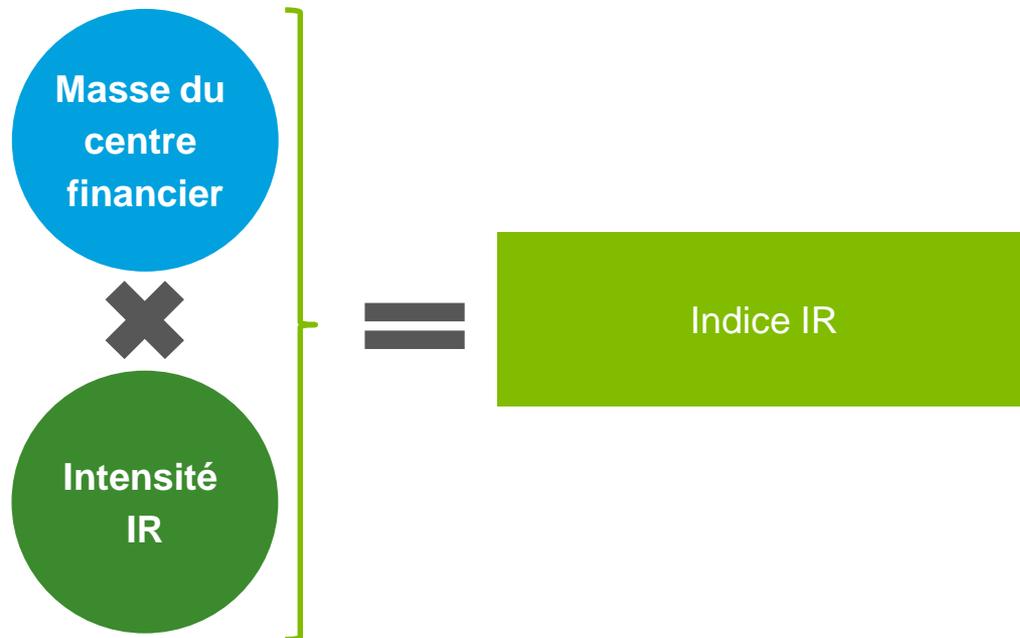
- ✓ Distribution géographique
- ✓ Comparabilité de l'écosystème avec celui de Montréal
- ✓ Historique/évolution de l'IR dans la ville
- ✓ Partenariat potentiel
- ✓ Importance du centre financier

# Indice Investissement Responsable

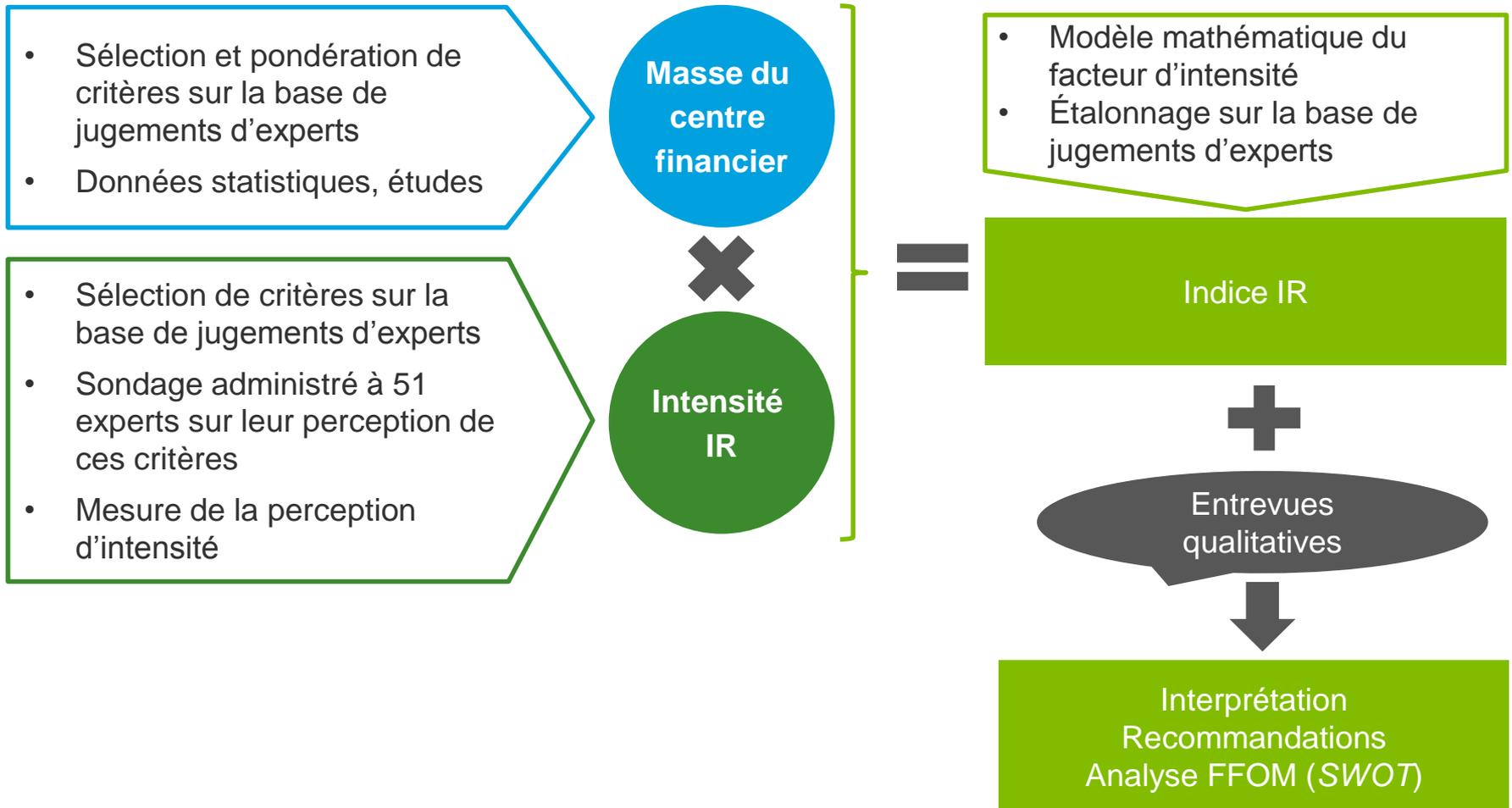
Deux composantes clés:

1. Masse du centre financier

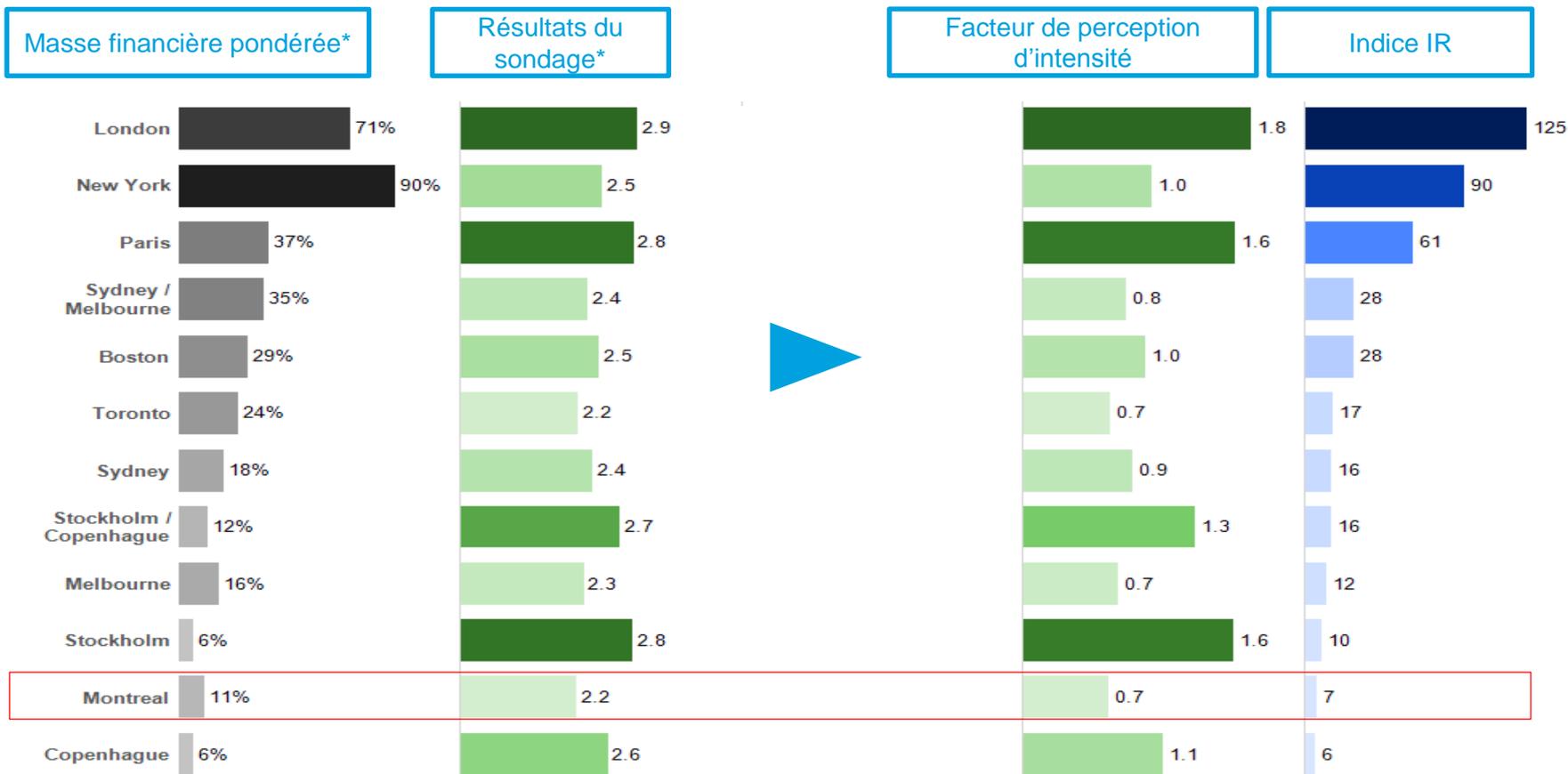
2. Intensité en Investissement Responsable (IR)



# Construction et interprétation de l'Indice IR



# Résultat de l'Indice IR et positionnement de Montréal au sein de l'échantillon de centres financiers internationaux reconnus en IR



\* Les résultats des paires de villes reflètent les poids combinés des 2 villes pour la masse financière, et la moyenne des 2 villes pour la perception d'intensité

# 3. Bilan et Opportunités pour Montréal en IR

- Analyse des forces, faiblesses, menaces et opportunités de Montréal
- Actions entreprises par Finance Montréal



# Questionnements clés sur l'opportunité de faire de Montréal un centre financier fort et reconnu en IR

Certains éléments clés sont ressortis des entrevues d'experts sur la question de faire de Montréal une place financière leader en IR:

- Il existe parfois un décalage entre perception et réalité et Montréal semble souffrir d'un manque de notoriété par rapport à ses réalisations. Cela amène donc des questions telles que: Montréal se vend-elle suffisamment ? Comment pourrait-elle améliorer cela ?
- L'un des principaux leviers de croissance locale de l'IR cité est la présence d'un système de fonds de pension bien doté et engagé. Comment peut-on en tirer parti à l'international?
- Malgré le retard apparent sur les obligations vertes, est-ce que cela pourrait être une opportunité pour Montréal? Compte tenu notamment du bon positionnement énergétique favorable (hydroélectricité, positionnement du gouvernement provincial sur le carbone) ?
- Est-ce que Montréal peut jouer un rôle sur les investissements thématiques (énergie solaire/énergies renouvelables, infrastructure) ?

# Bilan FFOM de Montréal sur la base de la cartographie, du sondage, des avis des experts et des membres du comité

## Forces

- Grands investisseurs institutionnels engagés, connus et ayant une volonté de leadership
- Écosystème IR en place assez complet (détenteurs d'actifs, gestionnaires d'actifs, services, recherche), dynamique et collaboratif
- Dynamisme universitaire
- Secteur de l'économie sociale fort, avec une très bonne notoriété et un environnement porteur

## Faiblesses

- Taille limitée du marché local, surtout s'il est fragmenté
- Manque de compétences, de connaissances et de ressources, notamment pour les plus petits acteurs
- Manque de notoriété/reconnaissance de l'écosystème IR
- Manque de définition d'un vocabulaire commun

# Bilan FFOM de Montréal sur la base de la cartographie, du sondage, des avis des experts et des membres du comité

## Menaces

- Perte de mandats de gestion, et des emplois et des compétences associées, au profit d'autres centres financiers en raison d'un manque d'intégration de l'IR
- Inertie locale vs dynamisme d'autres centres financiers (liée notamment à une absence d'efforts concertés de la part de la communauté financière de Montréal)
- Isolation de Montréal face à Toronto et manque de notoriété menant à la perte d'opportunités d'affaires
- Essoufflement des acteurs/pionniers du marché local
- Manque d'intérêt des grands gestionnaires de portefeuille face à la taille limitée du marché local

## Opportunités

- Organiser et structurer un effort collectif et concerté, appuyé par une stratégie de communication et de marketing
- Convaincre les leaders du secteur financier au QC du potentiel économique de l'IR pour Montréal
- Profiter de la refonte de l'encadrement réglementaire du secteur financier au Québec pour mobiliser les autorités sur l'intégration et la reddition de comptes ESG
- Profiter des connaissances sur les ressources naturelles pour développer un pôle d'expertise dans ce type d'investissement

# Actions entreprises par Finance Montréal en IR

Depuis l'automne 2016, Finance Montréal :

1. A lancé **Chantier IR comprenant 14 professionnels de différentes institutions et mené par André Bourbonnais d'Investissements PSP**
2. Travaille au **renforcement et au dynamisme de l'écosystème IR local existant au Québec** dans trois domaines:
  1. Les enjeux liés aux changements climatiques – Déclaration du publiée le 26 octobre 2017
  2. La contribution au développement du marché des obligations vertes
  3. La promotion de l'IR présente à Montréal à travers des événements locaux et internationaux
3. **Développe des liens, collaborations, synergies sur l'IR avec d'autres centres financiers, notamment canadiens, et définir des zones de spécialisations complémentaires.**



MERCI!

Colloque PRI-Québec  
26 octobre 2017

