

Pour un impact plus ambitieux

Un argument en faveur
de l'investissement
d'impact



Plus les problèmes environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) se multiplient, prennent de l'ampleur et deviennent urgents, plus la motivation de trouver des façons de permettre au « risque, au rendement et au monde réel » de coexister est grande.

L'investissement d'impact aide à relever ce défi de coexistence en ciblant les interconnexions entre les investissements et leur incidence sur la vie des gens et sur notre environnement. Bien appliquée, cette approche peut offrir une gamme diversifiée de nouvelles occasions d'investissement.





L'investissement d'impact est un secteur passionnant à croissance rapide alimenté par des investisseurs déterminés à produire un impact social et environnemental tout en obtenant un rendement financier. Cette croissance s'observe à l'échelle mondiale et dans toutes les catégories d'actifs¹.

Le capital des investisseurs, affecté à des sociétés ou à des actifs, peut avoir de nombreux impacts sociaux et environnementaux négatifs, mais ce type de capital peut également devenir un outil efficace utilisé dans l'intention de provoquer des changements positifs. Les investisseurs d'impact choisissent de mettre le capital à contribution pour s'attaquer aux problèmes les plus pressants à l'échelle mondiale. Les investisseurs d'impact associent la recherche de rendements ajustés au risque à l'obtention de résultats positifs dans l'économie réelle et la communauté mondiale.

L'investissement d'impact n'est pas nouveau. Le Global Impact Investing Network, qui donne des lignes directrices en matière d'évaluation, de suivi et de mesure aux investisseurs, a été créé il y a plus de dix ans. Au cours de la même période, nous, chez Mercer, avons aidé de nombreux clients en leur donnant des conseils sur l'investissement d'impact. Cependant, nous pensons qu'il existe aujourd'hui des raisons convaincantes pour qu'un éventail beaucoup plus vaste d'investisseurs envisagent d'affecter des capitaux à des investissements d'impact.

Les risques systémiques tels que les changements climatiques et les inégalités sociales croissantes, ainsi que les impacts économiques qui y sont associés, ont pris de l'ampleur depuis le lancement des Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies et la conclusion de l'Accord de Paris sur les changements climatiques en 2015. Plus récemment, la pandémie a fait ressortir les corrélations largement reconnues entre les enjeux ESG et les risques d'investissement. Parallèlement à cela, de plus en plus de stratégies efficaces sont maintenant offertes aux investisseurs institutionnels pour les aider à avoir accès aux avantages que l'investissement d'impact peut offrir.

Au début de cet article, nous définissons ce que nous entendons par « investissement d'impact ». Nous décrivons ensuite les raisons pour lesquelles nous avons observé un intérêt grandissant de la part de nos clients dans ce domaine. Puis, nous illustrons la façon dont les investisseurs mettent en œuvre différentes stratégies d'investissement d'impact. Enfin, nous nous demandons quelles mesures les investisseurs peuvent prendre pour avoir un impact positif plus ambitieux.

¹ « The Global Impact Investing Network », 2021, à l'adresse <https://thegiin.org/impact-investing/>.

Qu'est-ce que l'investissement d'impact?

Les investissements d'impact sont « réalisés dans l'intention de produire un impact social et environnemental positif et mesurable tout en obtenant un rendement financier »². Les intentions de l'investissement d'impact sont explicites et visent des résultats dans des secteurs « défavorisés ».

Figure 1 : Les 17 objectifs de développement durable



Source : Objectifs de développement durable de l'Organisation des Nations unies. Mercer soutient les objectifs de développement durable.

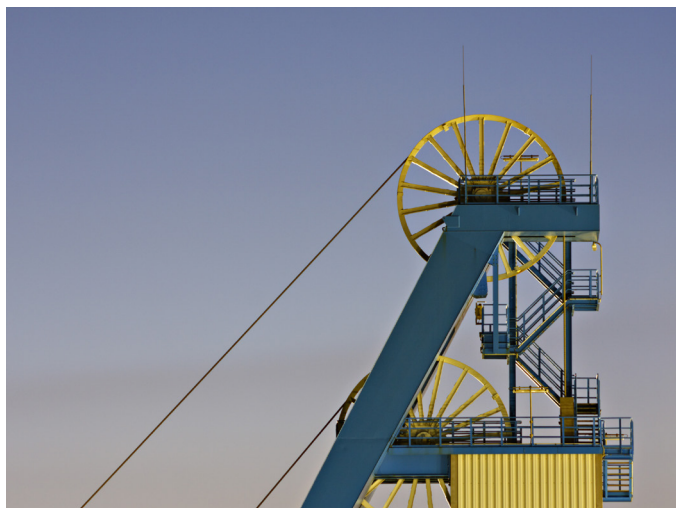
² GIIN, 2021, à l'adresse <https://thegiin.org/impact-investing/need-to-know/#what-is-impact-investing>.

Cibler des secteurs défavorisés peut signifier aider des groupes de personnes spécifiques, notamment en répondant aux besoins fondamentaux du « milliard le plus pauvre de l'humanité »³, ou en relevant des défis environnementaux cruciaux, comme les changements climatiques, la rareté de l'eau ou la biodiversité. Les 17 ODD (et les 169 indicateurs de rendement clé qui sous-tendent ces objectifs) représentent un guide précieux sur les secteurs défavorisés. Ils soulignent également les mesures requises pour atteindre les objectifs énoncés par l'organisation touchant les personnes, la planète et la prospérité d'ici 2030⁴. Les ODD répondent aux multiples défis mondiaux interconnectés auxquels nous sommes confrontés, notamment ceux liés à la pauvreté, aux inégalités, aux changements climatiques et à la dégradation de l'environnement. Les ODD sont ce qui se rapproche le plus d'un plan stratégique pour créer un monde juste et durable – un plan destiné aux gouvernements et à la société civile, mais également au secteur privé, aux sociétés et à leurs investisseurs.

Ces investisseurs, qui reconnaissent que l'intégration des enjeux ODD dans leur philosophie joue un rôle crucial dans la gestion du risque et du rendement, orientent déjà leurs investissements vers bon nombre des défis auxquels le monde est confronté. Parmi les recherches récentes sur cette question, notons les suivantes :

- Notre article rédigé en réponse au dernier rapport du GIEC sur les éléments scientifiques des changements climatiques, les scénarios de réchauffement potentiels et les répercussions de ces enjeux sur l'avenir immédiat, « Zero Places to Hide »⁵;
- Notre récent article « Biodiversity on the Brink », qui met en exergue notre dépendance envers les ressources naturelles et les défis majeurs connexes dont nous ne pouvons plus faire abstraction⁶.

Les investissements durables sont largement utilisés pour répondre aux défis environnementaux. Pour réaliser de tels investissements, il faut repérer les occasions d'investissement dans les sociétés qui proposent des solutions aux enjeux de durabilité. Ces investissements peuvent être répartis entre différentes catégories d'actifs. L'investissement d'impact présente des points communs avec l'investissement durable, l'intégration des



enjeux ESG et la propriété active étant des éléments fondamentaux de la mise en œuvre des deux types d'investissement. Cependant, malgré cette similarité, l'investissement d'impact va plus loin en incorporant d'autres considérations qui, selon nous, peuvent donner davantage de résultats notables que d'autres stratégies d'investissement.

Éléments essentiels de l'investissement d'impact :

1. Caractère intentionnel

L'intention contribue à des résultats sociaux ou environnementaux positifs

2. Mesurabilité

L'impact social ou environnemental visé doit être mesuré et faire l'objet d'un rapport clair et fiable.

3. Facteur additionnel

Permet d'obtenir des avantages sociaux ou environnementaux qui n'auraient pas été obtenus sans cet investissement.

³ UNSTATS, 2020, à l'adresse https://unstats.un.org/sdgs/report/2020/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2020_French.pdf.

⁴ UN SDGs, 2021, à l'adresse <https://www.un.org/sustainabledevelopment/why-the-sdgs-matter/>.

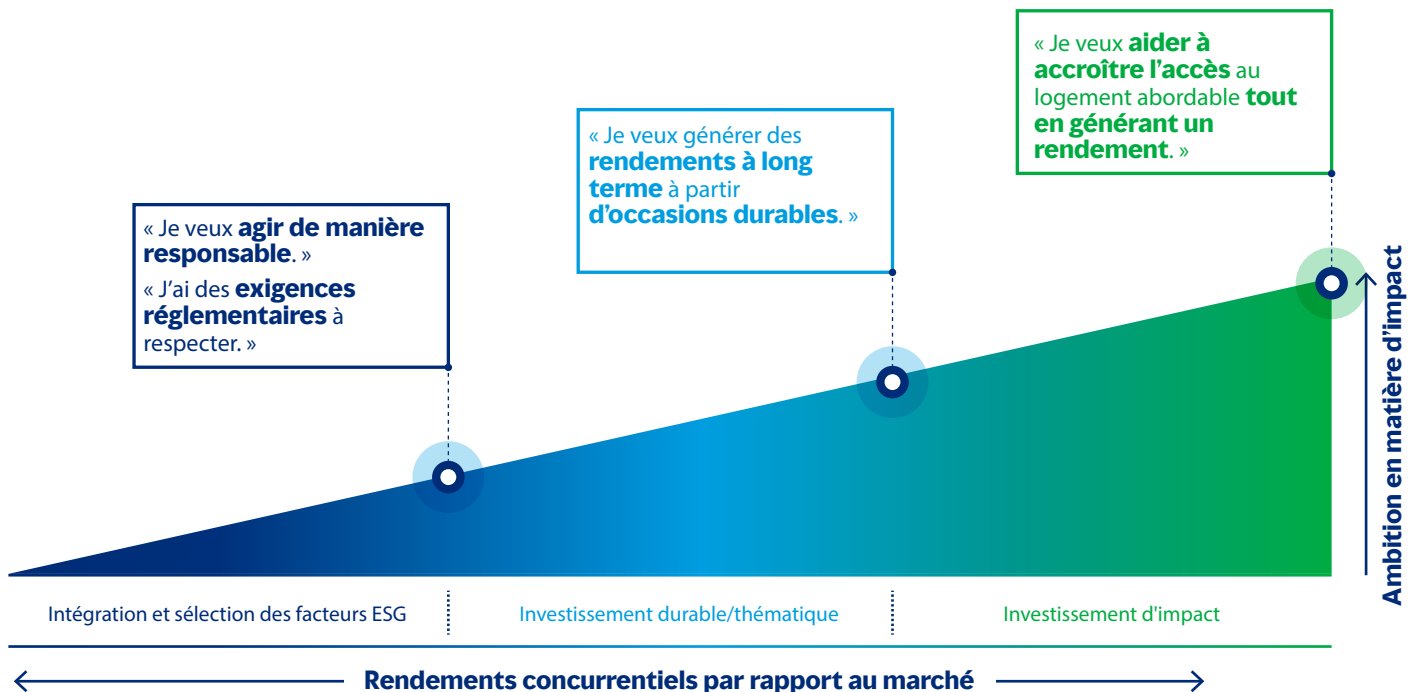
⁵ Mercer, « Zero Places to Hide », 2021, à l'adresse www.mercer.com/our-thinking/wealth/zero-places-to-hide.html et le sixième Rapport d'évaluation du GIEC, 2021, www.ipcc.ch/reports/.

⁶ Mercer, « Biodiversity on the Brink » 2021, à l'adresse https://insightcommunity.mercer.com/research/61034e76956fa7001d9138dc/Mercer_Biodiversity_on_the_brink.

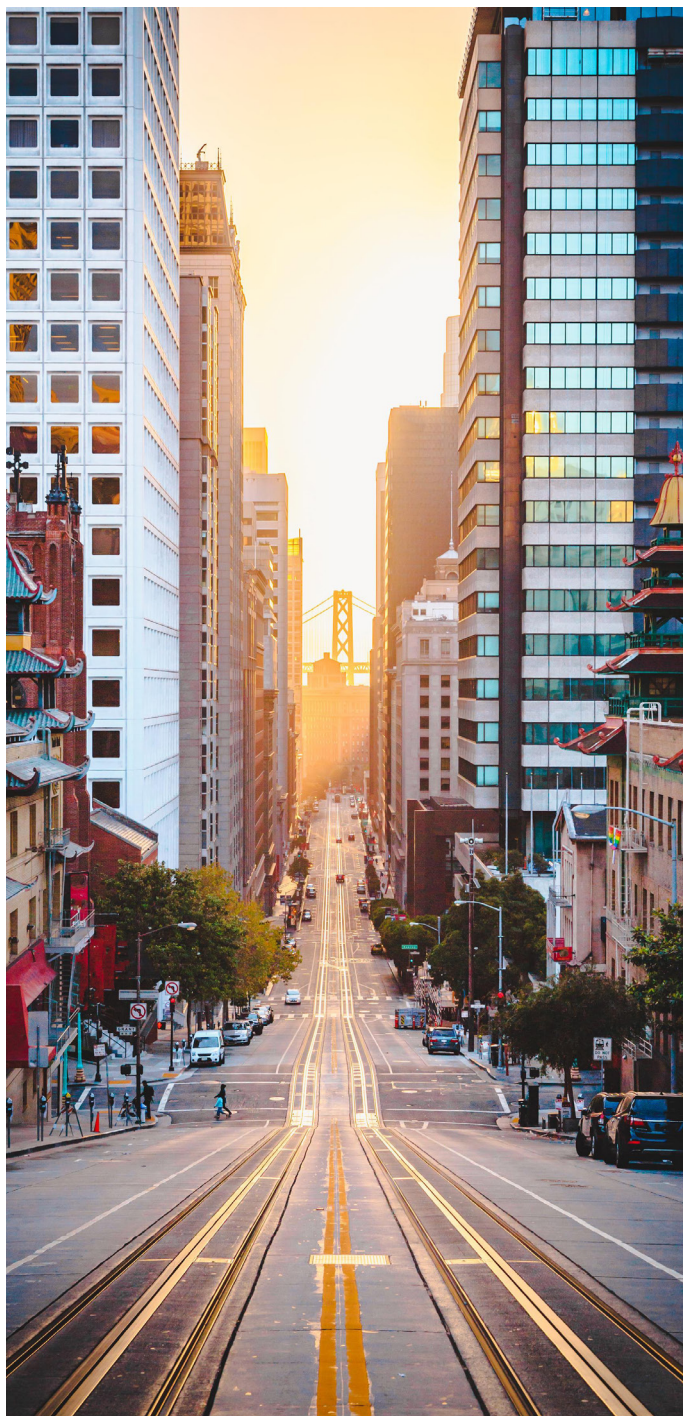
Nous sommes convaincus que, lorsqu'ils sont bien exécutés, ces éléments renforcent la capacité des investisseurs de générer l'impact positif qu'ils visent, et de tirer parti du potentiel de rendement de l'investissement d'impact qu'ils recherchent. Prendre l'impact social en compte peut également permettre de repérer de nouvelles occasions qui vont au-delà de celles qui sont habituellement ciblées par un investisseur qui adopte une approche axée sur la durabilité. Par conséquent, bien que l'investissement d'impact constitue actuellement un sous-ensemble de l'univers de l'investissement durable, il y a plus à savoir à son sujet; il ne faut pas supposer non plus que l'état actuel de la situation demeurera statique.

Certains investisseurs peuvent être disposés à réduire leurs attentes quant au niveau de rendement obtenu afin de se concentrer spécifiquement sur la réalisation de changements dans un domaine d'impact social particulier. Cependant, pour la plupart des investisseurs, ce n'est pas nécessairement le cas. Plus loin dans le présent article, nous décrivons l'ensemble croissant d'occasions d'investissement d'impact (qui peuvent exister dans de nombreuses catégories d'actif). Ces occasions sont la raison pour laquelle nous disons que les investisseurs devraient envisager de viser un impact plus ambitieux, du moins pour une partie de leurs portefeuilles.

Figure 2 : Spectre des ambitions en matière d'impact



Source : Mercer



L'investissement d'impact aborde le processus d'investissement sous d'autres angles, ce qui signifie qu'il va au-delà de la portée de la plupart des stratégies axées sur la durabilité.

Ces optiques se concentrent sur les aspects suivants :

- **Des produits et des services ayant un impact**, qui sont des produits et services de base pour une entreprise et non un projet parallèle. Les produits et services ayant un impact sont ceux qui sont conçus pour donner des résultats qui règlent des problèmes pressants touchant des parties prenantes défavorisées (y compris des personnes et l'environnement, à l'échelle locale ou mondiale).
- **Pensée systémique**. Cette approche reconnaît notre dépendance envers les systèmes sociaux et environnementaux et fait ressortir les liens entre ces systèmes. Elle vise à intégrer véritablement la durabilité au processus décisionnel. L'utilisation de cette approche exige de définir la relation entre les éléments des systèmes afin d'établir les causes fondamentales, de comprendre les interconnexions, de générer des solutions multiples et d'éviter les solutions à court terme. Par exemple, une approche systémique de l'énergie renouvelable pourrait consister à favoriser des panneaux solaires ou des batteries conçues pour être désassemblées et remises à neuf, afin d'éviter le gaspillage de ressources et les répercussions indirectes.
- **Résultats ciblés et mesures**. L'investissement d'impact implique une planification en vue de l'effet visé, lequel devrait être mesuré dès le départ. Les plans d'investissement d'impact devraient décrire les nouveaux avantages qui découleront directement des capitaux ou de l'investissement fournis. En général, la mesure de l'impact n'est pas efficace lorsqu'elle est faite après coup. Cependant, bien qu'il soit important de mesurer les résultats significatifs et les avantages supplémentaires, les données sur certains secteurs en évolution peuvent être insuffisantes. Les données manquantes ne devraient pas être un obstacle empêchant de viser des résultats valides.
- **Cadres de durabilité reconnus**. Ces cadres établissent un vocabulaire commun pour catégoriser différentes approches d'investissement et différents enjeux (p. ex. les thèmes ou sujets dignes de faire l'objet d'investissements, les mesures et les cibles ainsi que les résultats en matière d'impact social). Un exemple est donné par les ODD. Ce type de cohérence dans la communication est bénéfique pour toutes les parties concernées, notamment les participants de l'industrie et les parties prenantes.

Pourquoi mettre l'accent sur l'investissement d'impact?



L'investissement durable et l'approche plus ciblée et intentionnelle de l'investissement d'impact gagnent tous deux du terrain. Cela s'explique par le fait que de plus en plus d'investisseurs comprennent que nos systèmes économiques dépendent d'écosystèmes sociaux et naturels en difficulté. Selon le « Rapport sur les risques mondiaux »⁷ du Forum économique mondial, qui constitue un rappel annuel de ces interconnexions fondamentales, les risques sociaux et environnementaux dominent les résultats des sondages depuis une décennie.

Les experts de ce domaine, qui ont mené des recherches dont les résultats envoient des signaux d'alarme depuis des années, constatent enfin que les gouvernements, la société civile et les sociétés ainsi que leurs investisseurs sont contraints de prendre les enjeux ESG au sérieux et d'agir. Parmi les réponses récentes, notons celle de la Commission européenne avec la mise en œuvre de sa stratégie en matière de finance durable⁸; l'engagement du gouvernement du Royaume-Uni à créer un groupe de travail sur l'investissement d'impact dirigé par des représentants de l'industrie⁹ pour conseiller le G7 et le soutien des Principes pour l'investissement responsable (PRI) envers l'initiative « A Legal Framework for Impact »¹⁰ qui appelle les décideurs de 11 territoires à encourager l'investissement d'impact. Il s'agit là de quelques-unes des initiatives qui indiquent que les changements sont déjà amorcés.

Malheureusement, le rapport d'étape de 2020 des Nations Unies sur ses ODD illustre l'ampleur des lacunes et défis sur les plans social et environnemental qui subsistent¹¹. Trois milliards de personnes dans le monde n'ont pas d'installation de base pour se laver les mains à la maison et plus de deux milliards manquent d'eau potable gérée en toute sécurité. Plus du quart de la population mondiale souffre d'insécurité alimentaire modérée ou grave, mais nous avons laissé le gaspillage alimentaire dépasser les 30 % à l'échelle mondiale¹². Nous gaspillons plus de 90 % des biens matériels¹³, épuisant ainsi les ressources à des niveaux insoutenables¹⁴, ce qui entraîne des pertes de valeur et génère des émissions. Si nous concevions les systèmes différemment – avec les ressources dont nous disposons déjà – imaginez ce que nous pourrions accomplir!

Bien que les investissements axés sur la durabilité puissent permettre d'affecter des capitaux à des solutions conçues pour aider à faire face à ces défis, compte tenu de sa nature ciblée, l'investissement d'impact a le potentiel de combler un plus large éventail de lacunes des ODD (et de rendre compte plus efficacement de sa contribution à la réussite).

⁷ Forum économique mondial. « The Global Risks Report, 2021 », à l'adresse www.weforum.org/reports/the-global-risks-report-2021.

⁸ Commission européenne, 2021, à l'adresse https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance_fr.

⁹ Gouvernement du Royaume-Uni, juillet 2021, à l'adresse www.gov.uk/government/news/uk-backs-impact-investment-taskforce-as-road-to-pandemic-recovery.

¹⁰ Freshfields, Bruckhaus, Deringer, pour le PRI. « A Legal Framework for Impact, 2021 », à l'adresse www.unpri.org/policy/a-legal-framework-for-impact.

¹¹ UNSTATS, 2020, à l'adresse https://unstats.un.org/sdgs/report/2020/The-Sustainable-Development-Goals-Report-2020_French.pdf.

¹² Nations unies. « La situation mondiale de l'alimentation et de l'agriculture 2019. Aller plus loin dans la réduction des pertes et gaspillages de denrées alimentaires. Rome », à l'adresse <https://www.fao.org/documents/card/fr/c/ca6030en/> [Lien vers le PNUÉ].

¹³ Circle Economy. « The Circularity Gap Report, 2021 », www.circle-economy.com/.

¹⁴ Overshoot Day, 2021, à l'adresse www.overshootday.org/.



C'est, selon nous, en comblant ces lacunes que nous pouvons créer des occasions intéressantes pour l'avenir. L'ensemble des occasions de l'investissement d'impact était l'argument selon lequel davantage d'investisseurs doivent envisager de faire de telles affectations positives et ciblées (y compris les investisseurs qui recherchent des rendements au taux du marché dans les catégories d'actif pertinentes).

Le GIIN, qui examine les activités d'investissement d'impact récentes, estime que plus de 1 720 organisations géraient 715 milliards de dollars américains en investissement d'impact en décembre 2019¹⁵. Parmi ces organisations, 67 % ciblaient des rendements aux taux du marché ajustés au risque, tandis que 88 % affichaient des rendements supérieurs ou conformes aux attentes¹⁶. Un rapport publié en 2020 sur l'environnement australien décrit des résultats encore plus satisfaisants en ce qui concerne les attentes en matière de rendement et les résultats, et soutient les perspectives de croissance de l'investissement d'impact¹⁷.

En nous fondant sur notre expérience en gestion et en recherche et en mettant à profit le nombre important de stratégies d'investissement axées sur la durabilité et d'investissement

d'impact répertoriées dans la base de données exclusive [MercerInsight®](#) de Mercer, nous avons confiance envers le potentiel de ces types d'investissement. Nous pensons que de telles stratégies sont une façon de garder une longueur d'avance par rapport aux politiques et à l'évolution de la technologie, d'anticiper le meilleur moment pour procéder à des changements et d'obtenir des résultats qui améliorent les indices de référence du marché. Les différences d'exposition sectorielle dans ces portefeuilles peuvent également offrir une diversification avantageuse des actifs de placement.

Sur une base prospective, nous savons que la longue liste de défis sociaux et environnementaux auxquels le monde est confronté présente des écarts de financement d'une ampleur considérable. La Conférence des Nations Unies sur le commerce et le développement estime qu'un investissement entre cinq et sept milliards de dollars américains est nécessaire d'ici 2030 pour atteindre les ODD¹⁸. Certains de ces fonds seront fournis par le secteur public, mais le secteur privé a un rôle à jouer dans le repérage d'options dignes de faire l'objet de placements dans ce vaste éventail d'occasions.

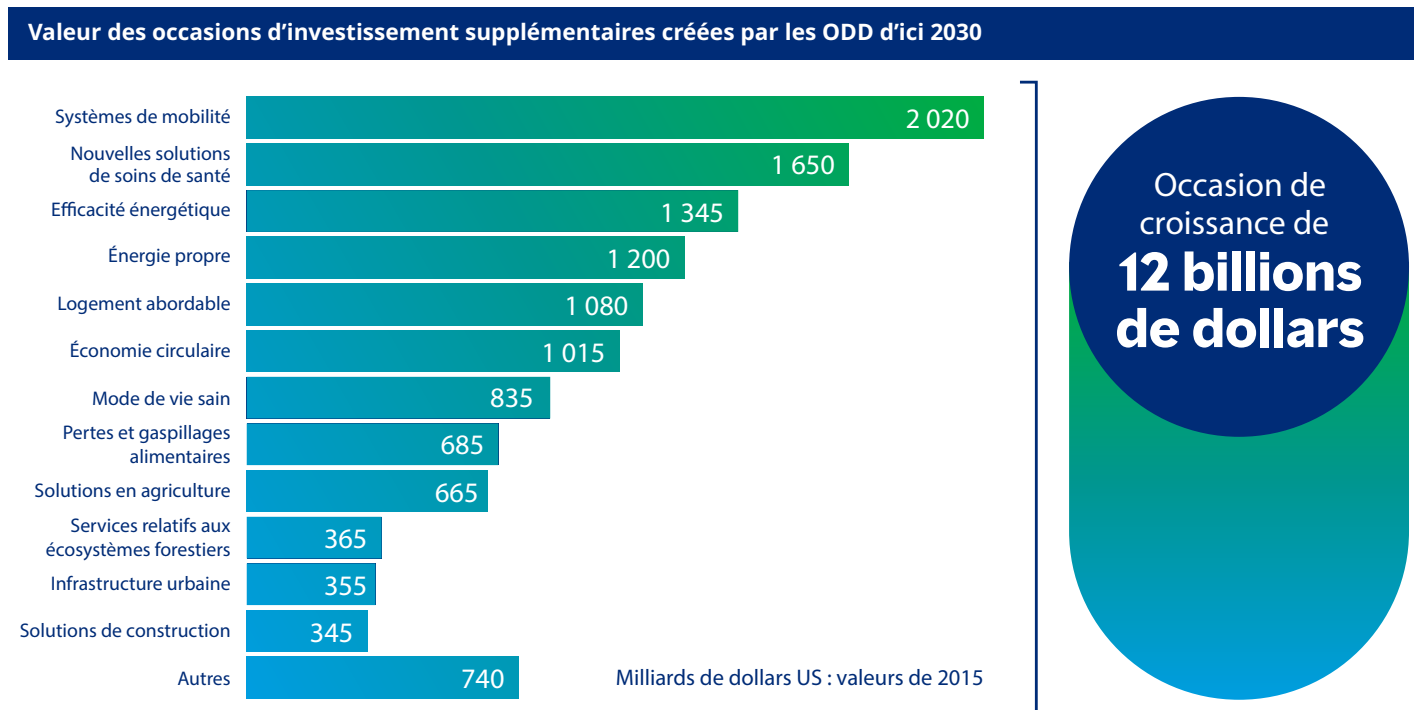
¹⁵ GIIN, 2019, à l'adresse <https://thegiin.org/impact-investing/need-to-know/#what-is-impact-investing>.

¹⁶ GIIN, 2019, à l'adresse <https://thegiin.org/impact-investing/need-to-know/#how-do-impact-investments-perform-financially>.

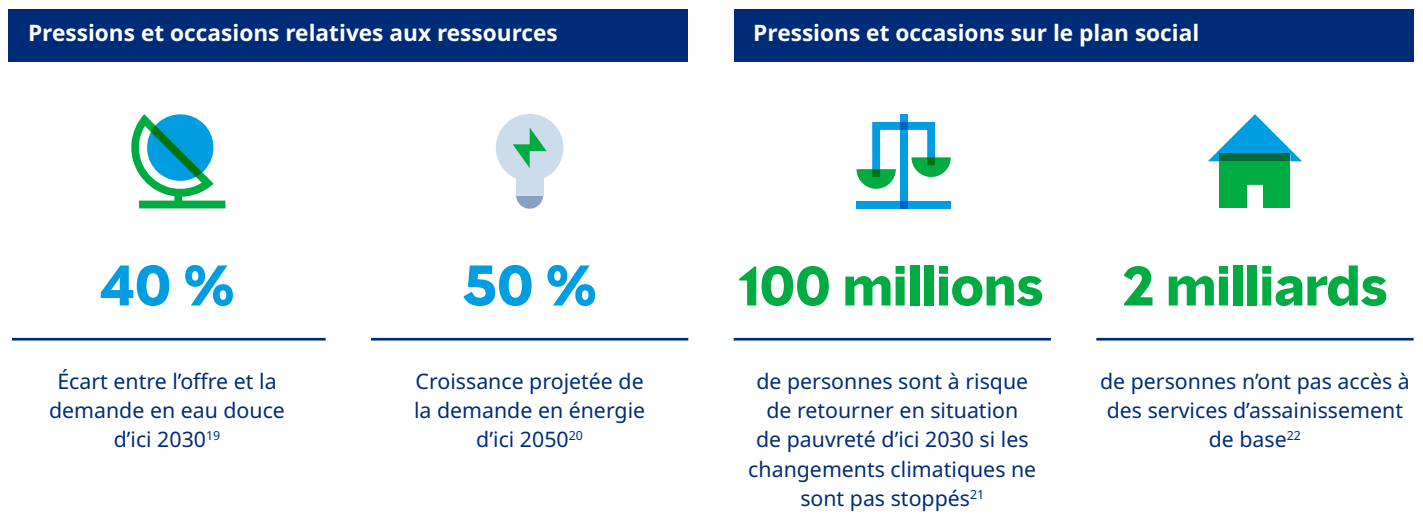
¹⁷ RIAA. « Benchmarking Impact, 2020 », à l'adresse <https://responsibleinvestment.org/wp-content/uploads/2020/06/Benchmarking-Impact-2020-full-report.pdf>.

¹⁸ PNUD, août 2019, à l'adresse <https://sdgimpact.undp.org/fact.pdf>.

Figure 3 : Quelle est l'ampleur de l'occasion?



Source : De meilleures entreprises, un monde meilleur; Rapport de la Commission des entreprises et du développement durable; 2017.



¹⁹ World Bank Group, 2030 Water World Resources Group (WRG).

²⁰ US Energy Information Administration (EIA) 2019.

²¹ Commission des entreprises et du développement durable (CEDD) 2017.

²² Organisation mondiale de la santé (OMS).

De quelle manière les approches d'investissement d'impact sont-elles mises en application?

Les investisseurs abordent habituellement les investissements d'impact en ayant trois principaux enjeux à l'esprit :

1) l'intention et les enjeux à cibler; 2) les options de répartition et de mise en œuvre du portefeuille; 3) la façon dont les résultats seront mesurés et communiqués aux différentes parties prenantes.

Enjeux

Il existe de nombreuses façons pour les investisseurs de choisir des enjeux ou des sujets et de déterminer la priorité qui doit y être accordée. Nous avons cerné ceux qui, selon nous, sont déterminants du point de vue de l'impact, dans les catégories environnementale et sociale (voir la figure 4 et l'analyse ci-après). Certains investisseurs préféreront un éventail varié d'enjeux, tandis que d'autres ne cibleront que les enjeux qui sont importants à leurs yeux. Les enjeux d'impact ne se prêtent pas tous à une catégorisation simple; l'eau en est un bon exemple, puisqu'elle pourrait très bien se retrouver dans la catégorie environnementale ou sociale. Nous sommes en faveur de l'affectation de capitaux à ces enjeux du point de vue de l'investissement, mais bon nombre d'investisseurs et de leurs parties prenantes accorderont également une valeur morale intrinsèque au fait de contribuer de manière positive à la société et à l'environnement.

Nous avons sélectionné trois enjeux dans la catégorie environnementale. Chacun englobe un certain nombre de sujets qui sont souvent interreliés. Ces enjeux sont les suivants :

1. **Les changements climatiques** – il s'agit d'un risque systémique qui touchera toutes les sociétés et tous les secteurs. Cet enjeu présente le défi de la transformation de notre économie dépendante des carburants fossiles en une économie à faibles émissions de carbone reposant sur l'énergie durable. Il nécessitera des investissements dans de nombreux aspects, dont le changement de sources d'énergie, l'amélioration de l'efficacité énergétique, l'amélioration de notre environnement bâti et de notre résilience physique aux effets du réchauffement climatique.
2. **La santé de la planète** – cet enjeu englobe l'environnement au sens plus large, ce qui comprend la protection des terres, des océans et de l'air à l'échelle mondiale, et souligne l'importance de la biodiversité et du capital naturel. La perte de biodiversité se produit partout dans le monde à un rythme sans précédent dans l'histoire de l'humanité, et elle aura des conséquences désastreuses pour tout le capital naturel dont nous dépendons. Cependant, cet enjeu présente de nombreuses occasions d'investissement dans des domaines tels que l'agriculture durable et la prévention et le contrôle de la pollution.
3. **La gestion des ressources** – cet enjeu est relié à tous les facteurs environnementaux, mais il met explicitement en relief la nécessité d'accorder de l'importance aux ressources naturelles et de les protéger. Il plaide en faveur d'une vision selon laquelle les déchets constituent une ressource à récupérer et à réutiliser, et souligne les avantages de l'adoption de modèles circulaires qui limitent les déchets, plutôt que de continuer à suivre le modèle courant « extraire, fabriquer, consommer et jeter ». Nous connaissons tous les trois R – réduire, réutiliser et recycler – mais ce slogan simple peut éclairer une vision d'une économie d'abondance confrontée à des pénuries de ressources essentielles.

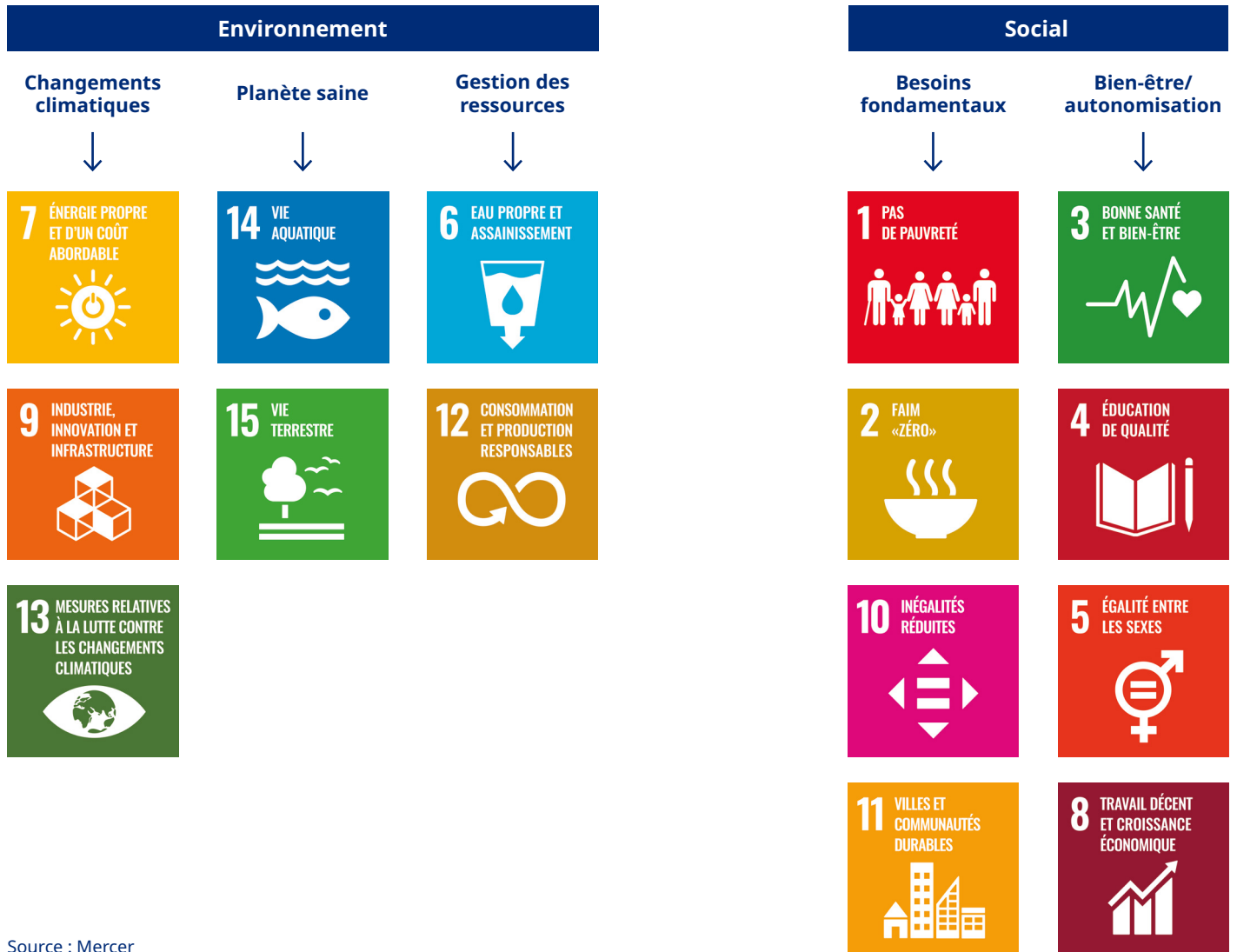


Dans la catégorie sociale, les facteurs sous-jacents s'inscrivent sous deux enjeux principaux :

4. **Les besoins fondamentaux** – cet enjeu porte sur la nécessité d'avoir pour les personnes accès à des logements et à des biens de base abordables. Il englobe également les questions de plus en plus importantes de l'inclusion financière et numérique et du transport durable. Les personnes les plus défavorisées pour ce qui est des besoins fondamentaux sont souvent désignées « le milliard le plus pauvre de l'humanité », ou « bottom billion » en anglais. Les millions de comptes de paiement mobile implantés en Afrique subsaharienne sont un exemple d'innovation qui aide ces personnes. Ces comptes donnent un accès aux finances qu'aucune banque traditionnelle n'a pu fournir. Ils sont essentiels à la lutte contre la pauvreté.
5. **Le bien-être et l'autonomisation** – cet enjeu englobe l'éducation et la santé. Il implique également que l'on reconnaisse que l'inclusion et l'égalité (sous toutes leurs formes) sont nécessaires à l'atteinte de l'ODD de l'égalité. Les actions posées dans ce domaine ciblent des lacunes telles que l'éducation des filles, les soins de santé maternels qui sauvent des vies, l'acquisition, pour la prochaine génération d'entrepreneurs issus de milieux défavorisés, des compétences dont ils ont besoin pour réussir.

Dans la figure 4 à la page suivante, nous avons regroupé ces enjeux sous les ODD des Nations Unies dans lesquels ils s'inscrivent (et par conséquent sous les mesures et les cibles qui soutiennent chacun de ces objectifs). Incidemment, nous avons décidé de ne pas utiliser les ODD comme cadre thématique général, car certains d'entre eux ne sont pas susceptibles de faire l'objet d'un investissement et ne se traduisent pas facilement en produits ou en services. D'autres sont plus pertinents pour l'exploitation d'une société produisant des impacts indirects, ou sont essentiellement pertinents à l'échelle du pays, plutôt que de représenter une occasion d'investissement direct. Tel est par exemple le cas de l'ODD 16 (paix, justice et institutions efficaces) et de l'ODD 17 (partenariats pour la réalisation des objectifs).

Figure 4 : Principaux enjeux auxquels les investisseurs d'impact doivent accorder la priorité



Source : Mercer

Les ODD et leurs mesures sous-jacentes sont utiles pour aider à cibler et à mesurer les résultats, mais n'existent pas isolément. Ils doivent être considérés comme un tout et sont à la fois interdépendants et reliés. Nous encourageons les investisseurs à tenir compte des liens indirects entre eux, en particulier au moment de mettre leurs plans en œuvre. À titre d'exemple, il est important de garder les objectifs de gestion des ressources à l'esprit en répondant à des besoins fondamentaux ou d'amélioration du bien-être et de l'autonomisation (et vice versa). Il existe de multiples façons d'illustrer cette interconnexion. La figure 5 de la page suivante illustre l'interdépendance et les liens entre les 17 ODD, les ODD concernant la biosphère représentant les « frontières biophysiques », tandis que ceux qui visent des sociétés pacifiques, justes et inclusives avec des institutions efficaces et des partenariats mondiaux (ODD 16 et 17) représentent les « seuils sociaux » nécessaires pour que l'espace socio-économique humain se développe.

Figure 5 : Les liens entre les ODD selon la « Théorie du Donut »



Source : RAWORTH, Kate. *La Théorie du Donut*, à l'adresse www.researchgate.net/figure/The-interdependency-and-relationships-of-the-17-UN-Sustainable-Development-Goals-SDGs_fig1_346213949



À une époque, il était possible d'aborder l'objectif d'obtenir un rendement financier de manière essentiellement isolée. Cependant, les systèmes financiers et économiques font partie d'écosystèmes sociaux et naturels plus vastes... Les systèmes financiers et économiques... peuvent à la fois renforcer et affaiblir les systèmes sur lesquels ils reposent.

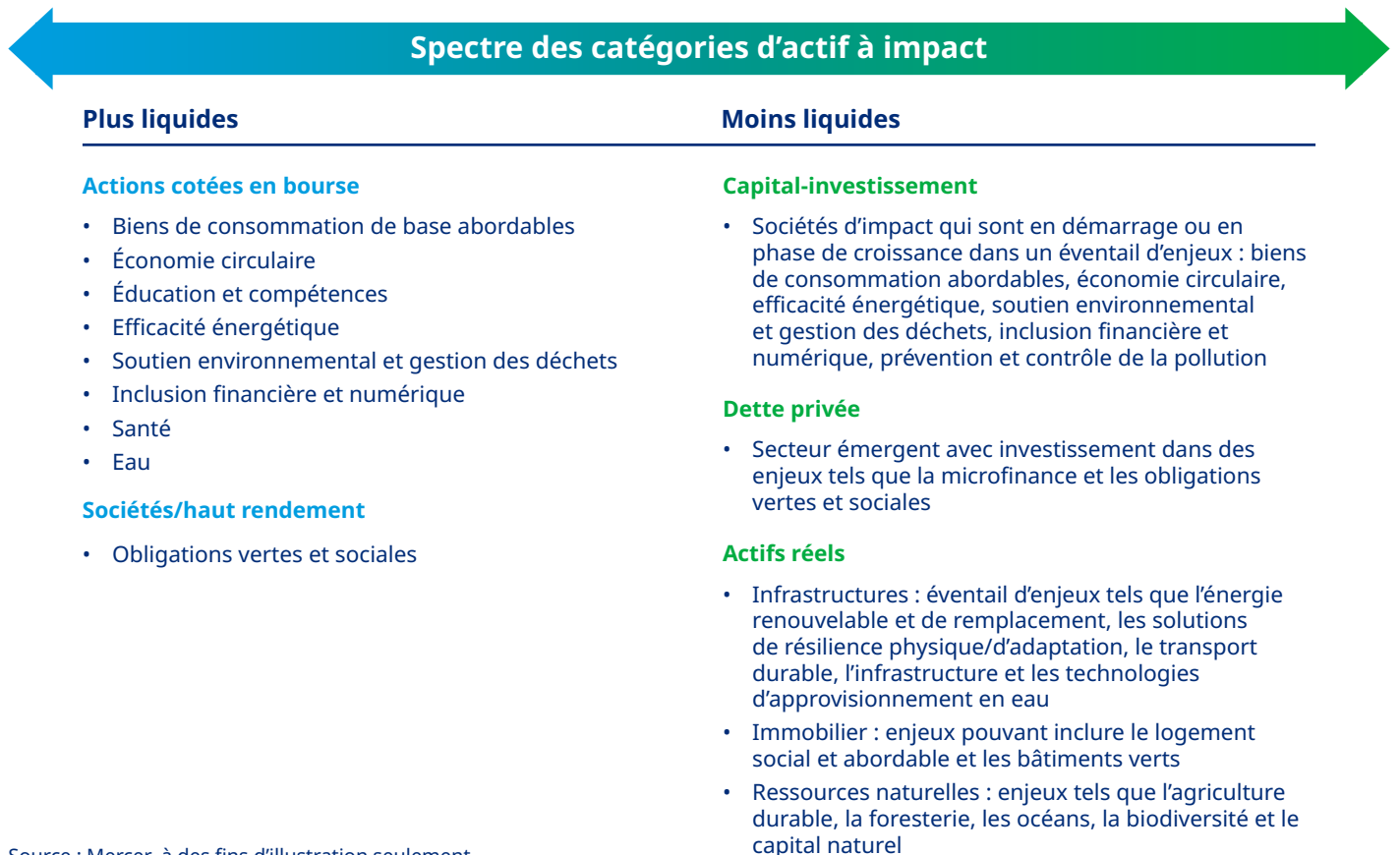
Source : A Legal Framework for Impact Report, PRI 2021



Répartition du portefeuille

Les investisseurs doivent tenir compte de plusieurs aspects dans le processus de planification de leur portefeuille. La capacité de gouvernance, les objectifs de rendement, les options de mise en œuvre de différents enjeux en font partie, mais les considérations de liquidité sont souvent déterminantes au moment de décider si une affectation est également possible dans des catégories d'actifs privés, ou seulement dans des catégories d'actifs publics. Nous décrivons les approches globales de la mise en œuvre d'actifs privés et publics ci-après. Nous avons des clients qui investissent des deux manières avec succès, mais force est d'admettre que, selon les objectifs d'impact précis d'un investisseur, investir à grande échelle en ce moment peut souvent représenter un défi. Nous nous attendons que ça deviendra plus facile dans l'avenir, l'adhésion de plus en plus forte, l'attention grandissante des investisseurs et l'innovation favorisant le développement et la démocratisation de l'approche d'investissement d'impact.

Figure 6 : Spectre des catégories d'actif à impact



Source : Mercer, à des fins d'illustration seulement



Stratégies d'investissement d'impact dans les marchés privés

Les catégories d'actifs qui sont le plus souvent associées à l'investissement d'impact sont le capital-investissement et les titres non cotés, la dette privée, les infrastructures, l'immobilier, les ressources forestières et l'agriculture. L'investissement d'impact dans les marchés privés offre certains avantages clés. En voici quelques-uns :

- Les investisseurs ont une plus grande capacité d'influencer la façon dont les projets ou les actifs sont gérés.
- Il offre de nouveaux capitaux pour des projets et des occasions qui n'auraient vraisemblablement pas obtenu de financement autrement, et qui n'auraient donc pas pu être réalisés. Cet apport additionnel peut être décrit comme créant le « facteur additionnel ».

C'est également un domaine riche en innovation. Par le passé, la dette privée n'a pas été à l'avant-plan de l'investissement d'impact, mais nous commençons à observer que cette catégorie d'actifs influence les résultats. Certains prêteurs incluent des incitatifs financiers liés aux cibles en matière d'ODD et d'impact dans leurs accords de prêt, comme la réduction du coût d'emprunt si certaines cibles en matière d'impact sont atteintes (par exemple, un emprunteur peut obtenir une réduction de la marge de son prêt s'il est en mesure de démontrer la réduction de ses émissions de carbone).

Étude de cas n° 1 – capital-investissement

Une société de capital-investissement d'impact

Nombre de gestionnaires de capital-investissement d'impact se concentrent sur les sociétés de capital-risque ou sur les sociétés en croissance dont les démonstrations de faisabilité, la technologie d'avant-garde et le taux de croissance offrent le meilleur facteur additionnel. Les gestionnaires peuvent adopter une approche axée sur plusieurs thèmes ou une approche axée sur un facteur spécifique (par exemple, l'économie circulaire ou l'agriculture durable), puis affecter des capitaux à de multiples sociétés qui répondent à leurs critères. Vous trouverez ci-dessous un exemple de société sélectionnée par un gestionnaire ciblant les possibilités de développement durable dans la chaîne alimentaire.

La société exerce ses activités dans le domaine des solutions de lutte antiparasitaire sûres pour l'environnement, qui rendent l'exploitation agricole plus rentable et plus durable. Son approche consiste à cibler trois des parasites agricoles les plus nuisibles qui s'attaquent à un vaste éventail de cultures et à laisser l'écosystème global, dont les insectes bénéfiques et la faune environnante intacts.

La société est étroitement alignée sur l'ODD 2 (faim zéro). La croissance soutenue de la société en Afrique et en Asie lui a permis d'éviter qu'environ 5,5 millions d'acres de terres cultivées soient traités au moyen de pesticides chimiques.



Marchés publics et stratégies d'investissement d'impact

Les clients manifestent un intérêt marqué envers les stratégies d'investissement d'impact mondiales, accessibles au public et axées sur plusieurs enjeux, qui représentent l'une des façons les plus simples de remplacer des placements existants par une approche à impact.

Pour ce qui est des investissements dans des catégories d'actifs cotés, les actions et les titres de créance, il y a actuellement un débat sur la question de savoir si le terme « impact » peut y être appliqué de la même manière. Cela s'explique par le fait que ces placements impliquent de négocier des actions ou des instruments financiers de la société plutôt que d'injecter de nouveaux capitaux dans le système. Cependant, dans l'univers des titres cotés, le « facteur additionnel » est toujours créé au moyen d'activités de propriété active, tandis que les résultats des sociétés sous-jacentes d'un portefeuille peuvent toujours être mesurés et communiqués.

Selon nous, pour que l'on puisse les différencier des stratégies axées sur la durabilité, les stratégies axées sur les titres cotés doivent énoncer explicitement leurs intentions, les résultats qu'elles visent et leurs mesures. Ce besoin de différenciation est encore plus important qu'il ne l'est pour les placements dans les marchés privés ou les obligations vertes. Nota : Nous voyons de nouvelles occasions dans les obligations vertes, les obligations sociales et les obligations axées sur la durabilité, pour lesquelles l'affectation des produits à des projets sociaux ou environnementaux spécifiques est communiquée de manière transparente et dont le facteur additionnel peut être mesuré plus clairement.

Comparativement aux marchés privés, les marchés publics peuvent offrir une façon de produire un plus grand impact, par exemple, en atteignant davantage de personnes et en permettant de vendre davantage de produits durables. Cette situation est attribuable à l'échelle inhérente des marchés des actions cotées en bourse et des obligations de sociétés.

Le large éventail de possibilités de catégories d'actifs et de stratégies reflète les besoins de financement variés des sociétés d'impact et offre des occasions de diversification importantes aux investisseurs d'impact. Nota : La diversification est un aspect important du processus de construction de portefeuille, et il est important de cibler la diversification au moyen d'un certain nombre de mesures dont les catégories d'actifs, l'emplacement et les enjeux.

Étude de cas n° 2 – Marché mondial des actions cotées en bourse

Une société d'actions cotées en bourse à impact

De plus en plus de fonds d'impact composés d'actions cotées en bourse à l'échelle mondiale adoptent une approche axée sur des enjeux multiples dans les catégories environnementale et sociale. Les enjeux sur lesquels ils se concentrent sont habituellement vastes et peuvent inclure des domaines tels que les soins de santé et l'éducation, les changements climatiques, le concept de la base de la pyramide et l'autonomisation.

Souvent, ces fonds énoncent leur « théorie du changement » ou les objectifs ultimes en matière d'impact qu'ils visent ainsi que la façon dont ils s'attendent à les atteindre. Les principaux éléments de leur approche peuvent comprendre des concepts tels que la mesurabilité, le facteur additionnel et l'importance relative (c.-à-d. si les produits de base des sociétés dans lesquelles ils investissent abordent les enjeux d'impact). Bon nombre de gestionnaires de tels fonds soutiennent les ODD et relient les ODD les plus pertinents aux sociétés de leurs portefeuilles.

Un exemple d'une société d'actions cotées sélectionnée par un gestionnaire de placements d'impact est une société qui offre des services d'éducation à 850 000 étudiants dans 25 établissements d'enseignement supérieur. Selon la société, une fois qu'ils ont obtenu leur diplôme, ces étudiants gagnent un salaire de départ supérieur de 15 % à 58 % à ceux du marché.

La société contribue à l'ODD 4 (éducation de qualité) puisqu'elle assure un accès pour toutes les femmes et tous les hommes à un enseignement technique, professionnel et tertiaire abordable et de qualité. Par ailleurs, elle contribue considérablement à faire augmenter le nombre de jeunes et d'adultes qui possèdent les compétences techniques et professionnelles pertinentes pour des emplois décents et l'entrepreneuriat.

Résultats et rapports

La reddition de compte est un aspect de l'investissement d'impact qui nécessite de nombreuses ressources. Cependant, elle est un élément clé du processus, puisqu'elle est essentielle pour que les investisseurs sachent qu'ils atteignent leurs objectifs. Par ailleurs, la reddition de compte efficace permet de distinguer les stratégies véritablement axées sur un impact de celles des fournisseurs disposant de services de marketing astucieux qui font de l'écoblanchiment et apposent abusivement l'étiquette de l'investissement d'impact à leurs produits.

Il existe de plus en plus de normes et d'approches mondiales auxquelles les investisseurs peuvent mesurer le résultat de leur investissement d'impact. À titre d'exemple, de plus en plus d'investisseurs utilisent la plateforme IRIS+ du GIIN²³, qui repose sur le catalogue de mesures IRIS, pour mesurer, gérer et optimiser l'impact. Dans le cadre de sa mission plus large, le GIIN rassemble et évalue également des données des investisseurs d'impact, et produit des rapports sur les résultats environnementaux et sociaux des investissements dans différents projets, notamment en matière de logement et d'énergie propre. En mars, l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) a publié ses normes relatives à l'investissement d'impact pour l'évaluation de l'impact financier²⁴. Ces normes servent de point de référence pour les investisseurs

afin de les aider à garantir un niveau élevé de responsabilisation lorsqu'ils investissent dans des projets d'impact.

Cependant, bien que des avancées notables aient été accomplies en ce qui a trait aux normes et aux outils de mesure, il reste des défis à relever. À titre d'exemple, relativement peu d'exigences sont imposées en matière de communication obligatoire de l'information et les méthodologies utilisées à ce chapitre peuvent varier. De plus, même lorsque des exigences obligatoires en matière de communication de l'information, telles que la directive Finance durable et taxinomie et la directive sur la communication d'informations non financières de l'UE, sont en place, celles-ci manquent de détails et de précisions quant aux informations que les fournisseurs sont tenus de communiquer. Et, comme nous l'avons mentionné, les investisseurs doivent se méfier des étiquettes fallacieuses en matière d'ODD.

Nous recommandons une communication de l'information sur les données sous-jacentes concernant la société ou les actifs conformément aux « Five Dimensions of Impact » (cinq dimensions de l'impact) de l'Impact Management Project²⁵. Celles-ci sont en train de devenir un cadre uniforme et largement accepté parmi les gestionnaires de placements. Cette approche nous donne confiance quant aux intentions en matière d'impact et au niveau de détails qu'un gestionnaire de placements a choisis.

Figure 7 : Les cinq dimensions de l'impact

Dimension de l'impact	Questions sur l'impact auxquelles chaque dimension cherche à répondre
Quoi	<ul style="list-style-type: none"> • Quel est le résultat obtenu au cours de la période? • Le résultat est-il positif ou négatif? • Quelle est l'importance du résultat pour les personnes (ou la planète) à qui il est destiné?
Qui	<ul style="list-style-type: none"> • Qui obtient le résultat? • Dans quelle mesure les parties prenantes concernées sont-elles défavorisées par rapport au résultat?
Dans quelle mesure	<ul style="list-style-type: none"> • Dans quelle mesure le résultat est-il obtenu – sur le plan de l'ampleur, de la profondeur et de la durée?
Contribution	<ul style="list-style-type: none"> • Est-ce que ce changement serait susceptible de se produire de toute façon?
Risques	<ul style="list-style-type: none"> • Quel est le risque pour les personnes et la planète que l'impact ne se réalise pas comme prévu?

Source : Impact Management Project

²³ IRIS. GIIN, 2021, à l'adresse <https://iris.thegiin.org/>.

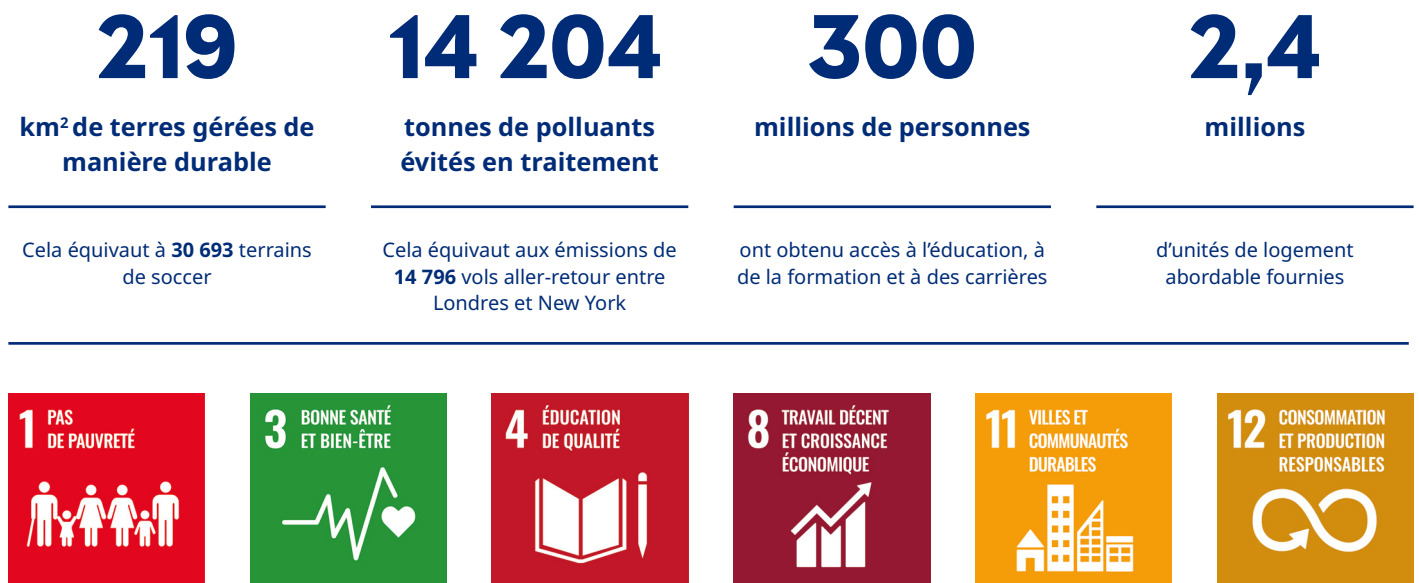
²⁴ OCDE. « Financing Sustainable Development, 2021 », à l'adresse www.oecd.org/dac/financing-sustainable-development/development-finance-topics/social-impact-investment-initiative.htm.

²⁵ Impact Management Project. « Five Dimensions of Impact, 2021 », à l'adresse <https://impactmanagementproject.com/impact-management/impact-management-norms/>.

Utiliser des cadres et des mesures qui intègrent les cinq dimensions d'impact et les ODD (comme le cadre IRIS+ et le catalogue de mesures IRIS mentionnés précédemment) peut être un moyen efficace de communiquer l'information sur l'impact de manière uniforme à un éventail de parties prenantes.

Une fois qu'une mesure ascendante a été faite, il est important d'en agréger les données afin que les investisseurs puissent comprendre l'impact à l'échelle du fonds et du portefeuille. La qualité de la communication de l'information peut également être améliorée en définissant clairement dès le départ les principaux paramètres mesurés et leurs liens avec les ODD. Un nombre croissant d'investisseurs utilisent la communication d'informations sur l'impact comme moyen de mobiliser les bénéficiaires de leurs investissements. Nous présentons ci-dessous certaines mesures d'impact réelles tirées de portefeuilles de clients publics et privés.

Figure 8 : Exemples de mesure et de communication des résultats



Source : Mercer, à des fins d'illustration seulement. Mercer soutient les objectifs de développement durable.

Prochaines étapes à suivre pour planifier votre propre parcours



Nous recommandons aux investisseurs de commencer par examiner les éléments suivants :

- **L'ambition en matière d'impact** – les attentes du comité de placement, de l'organisation et des parties prenantes.
- **L'exposition actuelle** aux enjeux ou au potentiel de nouvelles occasions dans les différentes catégories d'actif.
- **Le potentiel de communication de l'information** sur les résultats en matière d'impact.

Nous estimons que l'investissement d'impact présente un potentiel considérable pour ce qui est des résultats positifs pour la société et l'environnement. Nous pensons également qu'il n'y a jamais eu autant d'incitatifs pour que les investisseurs utilisent leur influence pour le faire.

Bien que dans le passé, il y ait eu des obstacles à la mesure et à l'évaluation de l'impact des investissements dans des projets d'impact, grâce aux progrès actuels sur le plan des normes, de la technologie et de la communication de l'information, il est maintenant plus facile que jamais de déterminer des résultats efficaces.

La mise en œuvre n'est certainement pas encore aussi simple qu'elle ne l'est pour de nombreux autres placements, compte tenu des seuils que les investissements doivent franchir pour répondre aux critères de l'investissement d'impact. Cependant, le nombre de catégories d'actifs et d'instruments financiers donnant accès aux investissements d'impact aux investisseurs augmente de manière constante. Ceux-ci peuvent servir à diversifier les portefeuilles, tout en offrant de nouvelles possibilités de croissance.

Comment pouvez-vous atteindre vos objectifs de placement et avoir un impact plus ambitieux?

Comme les gouvernements tournent de plus en plus leur attention vers l'atteinte des ODD de l'ONU et les objectifs de l'Accord de Paris sur le climat, de plus en plus d'occasions d'investissement d'impact vont se présenter. Cela donne à penser que c'est le bon moment pour envisager de faire des placements dans ce domaine. Nous travaillons à aider un nombre croissant d'investisseurs à affecter de plus grandes parts de leurs portefeuilles à des investissements qui font une différence notable pour la planète, les personnes et pour les rendements globaux de chaque investisseur. Si vous souhaitez en savoir davantage, veuillez communiquer avec votre [conseiller de Mercer](#) ou nous envoyer un courriel à l'adresse mercerinvestmentsolutions@mercer.com.

Pour en savoir plus, visitez :

<https://www.mercer.ca/fr/nos-activites/avoirs-et-investissements/investissement-durable.html>

Repenser l'avenir.

À propos de Mercer

Chez Mercer, nous travaillons à façonner un brillant avenir.

Ensemble, nous transformons le monde du travail, nous redéfinissons les perspectives de retraite et de placement et nous optimisons la santé et le mieux-être de tous. Pour ce faire, nous répondons aux besoins d'aujourd'hui et de demain en comprenant et en exploitant les données avec une approche humaine, et en mettant des idées en pratique pour enclencher des changements positifs.

Depuis plus de 75 ans, nous offrons des conseils fiables et des solutions afin de façonner un avenir sain et durable pour nos clients, nos employés et nos collectivités.

Bienvenue dans un monde où l'empathie et l'économie changent la vie des gens.

Ensemble pour un brillant avenir

Pour de plus amples renseignements, consultez le site www.mercer.ca

Prenez part à la conversation

[@MercerCanada](https://twitter.com/MercerCanada)

[in Mercer Canada](https://www.linkedin.com/company/MercerCanada)

Avis importants

Toute référence à Mercer inclut Mercer LLC et ses sociétés associées.

Le présent document renferme des renseignements confidentiels et exclusifs appartenant à Mercer et qui sont destinés à l'usage exclusif des parties à qui Mercer les communique. Son contenu ne peut être modifié, vendu ou communiqué de quelque autre manière que ce soit, en totalité ou en partie, à toute autre personne ou entité, sans l'autorisation préalable écrite de Mercer.

Mercer ne fournit aucun conseil d'ordre fiscal ou juridique. Communiquez avec votre conseiller fiscal, votre comptable ou votre avocat avant de prendre toute décision ayant des conséquences fiscales ou juridiques. Le présent document ne constitue ni une offre ni une sollicitation visant l'achat ou la vente de titres. Les conclusions, les évaluations ou les opinions exprimées aux présentes sont la propriété intellectuelle de Mercer et peuvent faire l'objet de modifications sans préavis. Elles n'ont pas pour objet d'offrir des garanties quant aux résultats futurs des produits d'investissement, des catégories d'actif ou des marchés financiers dont il a été question.

Pour en apprendre davantage sur la divulgation de conflits d'intérêts, veuillez communiquer avec votre représentant Mercer ou consulter le site www.mercer.com/conflictsofinterest.

Le présent document ne contient aucun conseil en matière de placement ayant trait à votre situation personnelle. Aucune décision d'investissement ne doit être fondée sur les renseignements qu'il contient sans l'obtention au préalable d'un avis professionnel approprié et sans que soit prise en compte votre situation particulière.

Les renseignements contenus aux présentes pourraient avoir été obtenus auprès de diverses sources tierces. Bien que ces renseignements soient jugés dignes de foi, Mercer n'a pas cherché à les vérifier de façon indépendante. À ce titre, Mercer ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de ces renseignements et ne peut être aucunement tenue pour responsable (y compris des dommages indirects ou accessoires) en cas d'erreur, d'omission ou d'inexactitude liées aux renseignements fournis par des tiers.

Les classements des régimes de retraite et des placements reflètent les réponses des organisations ayant participé à l'enquête. Mercer peut calculer l'actif confié à nos services de consultation à l'échelle mondiale et l'actif sous gestion à l'échelle mondiale différemment des autres organisations ayant participé à l'enquête. Les données sur l'actif confié à nos services de consultation comprennent l'actif consolidé confié à Mercer (Canada) limitée, à Mercer, Gestion mondiale d'investissements Canada limitée et à leurs sociétés affiliées à l'échelle mondiale (Mercer). Les données sur l'actif confié à nos services de consultation ont été obtenues auprès de différentes sources, incluant, mais sans s'y limiter, des dépositaires ou des gestionnaires de placements tiers, des déclarations réglementaires et des clients (données autodéclarées). Mercer n'a pas soumis les données sur l'actif confié à nos services de consultation à une vérification indépendante. Lorsqu'elles sont disponibles, les données sur l'actif confié à nos services de consultation sont fournies à la date indiquée (la date de rapport). Si elles ne sont pas disponibles à cette date, l'information disponible à la date la plus récente (qui peut être postérieure à la date de rapport) a été incluse. Les données sur l'actif confié à nos services de consultation comprennent l'actif des clients qui ont fait appel à Mercer pour obtenir des services par projets pendant la période de 12 mois se terminant à la date de rapport. Les données sur l'actif sous gestion comprennent l'actif consolidé pour lequel Mercer, Gestion mondiale d'investissements Canada limitée et ses sociétés affiliées à l'échelle mondiale fournissent des services de gestion de placement discrétionnaire aux dates indiquées.

Les services de gestion de placements pour les investisseurs canadiens sont fournis par Mercer, Gestion mondiale d'investissements Canada limitée. Les services de consultation en gestion de placements pour les investisseurs canadiens sont fournis par Mercer (Canada) limitée.



Une société de Marsh McLennan

Comment nous pouvons vous aider

Le fait de redéfinir continuellement les raisons d'être et les priorités favorise la transformation des RH. Façonner l'avenir du travail exige de meilleures stratégies en matière de placement et de retraite, de protections de santé et mieux-être, de talents et de communications. Nous valorisons l'investissement dans l'avenir pour bâtir la résilience de votre entreprise et celle de vos employés.

En matière de placement et de retraite, il faut mettre en place des solutions de pointe. Nous les considérons en adoptant un point de vue général qui donne la priorité au mieux-être financier à long terme. Nous offrons des services de recherche et de consultation sur l'évaluation des risques et la conception de programmes d'avantages sociaux sans perdre de vue le besoin d'optimisation tout au long des périodes de changements.