

# Points de vue sur l'investissement responsable



Gestion de patrimoine

T3 2025

## Envers et contre tout : pourquoi l'investissement responsable est-il là pour de bon?

### L'investissement responsable expliqué

L'investissement responsable est une approche de placement qui tient intentionnellement compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus décisionnel relatif à un portefeuille de placement. L'investissement responsable ajoute une dimension de contrôle diligent, en utilisant les données ESG pour évaluer les risques et les occasions qui pourraient avoir une incidence sur le rendement à long terme du portefeuille. Les principes qui sous-tendent l'investissement responsable ne sont pas nouveaux; ils remontent à près de 250 ans, à l'ère coloniale, lorsque de nombreux Américains et Canadiens se sont opposés à l'esclavage, à l'alcool et au jeu.

Aujourd'hui, l'investissement responsable continue d'évoluer en fonction des forces du marché, des changements de politique et des besoins des clients. À notre avis, la pertinence des facteurs ESG ne fait que croître, car les investisseurs évoluent dans un contexte marqué par des phénomènes météorologiques extrêmes plus fréquents, des conflits mondiaux et des préoccupations croissantes quant à la protection des renseignements personnels et de la sécurité. Nous croyons que l'investissement responsable demeure une priorité pour les investisseurs, malgré le scepticisme à court terme.

### Le point sur les actions

Le rendement des actions dans les portefeuilles d'investissement responsable reflète étroitement le comportement de l'ensemble du marché, récemment caractérisé par une volatilité accrue dans un contexte de tensions commerciales persistantes et d'incertitude politique. De plus, la surveillance politique accrue des pratiques ESG aux États-Unis a contribué à la prudence des investisseurs et à un changement important des flux de capitaux des fonds. Les fonds communs de placement et les FNB d'investissement responsable mondiaux ont connu des rachats nets d'environ 8,6 G\$ US au premier trimestre de 2025, ce qui marque un revirement important par rapport aux rentrées de fonds de 18,1 G\$ US enregistrées au dernier trimestre de 2024<sup>1</sup>.

Ce repli est principalement attribuable aux investisseurs américains, qui ont continué de retirer leurs actifs pour un dixième trimestre consécutif. En revanche, la confiance a davantage résisté au Canada et en Australie/Nouvelle-Zélande, où l'investissement responsable a continué d'attirer des capitaux, chacun des marchés enregistrant des rentrées d'environ 300 millions de dollars américains<sup>1</sup>.

### Le point sur les titres à revenu fixe

Les titres à revenu fixe durables ont fait preuve d'une grande résilience, car les investisseurs continuent d'accorder la priorité à la valeur à long terme et à la protection contre les baisses qu'offrent les produits à revenu fixe. La surveillance réglementaire accrue, comme la mise en œuvre des modifications à la *Loi sur la concurrence* du Canada par l'entremise du projet de loi C-59, contribue à réduire les risques d'écoblanchiment et à améliorer la transparence entourant l'utilisation du produit des instruments de titres à revenu fixe d'investissement responsable. Les émissions mondiales d'obligations durables devraient atteindre 1 000 milliards de dollars américains en 2025, ce qui cadre avec les niveaux de 2024 et témoigne de l'intérêt soutenu des investisseurs<sup>2</sup>. Le produit des titres à revenu fixe durables continue d'être utilisé pour des activités d'atténuation des changements climatiques qui visent à prévenir les gaz à effet de serre (GES) comme le passage du charbon à l'énergie renouvelable<sup>3, 4</sup>. Il existe également une demande croissante de financement de solutions climatiques axées sur la nature qui mettent l'accent sur l'utilisation des écosystèmes et des processus naturels, comme la restauration des terres humides ou l'agriculture régénérative, ainsi que sur des efforts d'adaptation aux changements climatiques qui ciblent leurs effets, notamment la construction de biens immobiliers et d'infrastructures qui résistent aux changements climatiques, d'ouvrages de défense contre les inondations et de digues<sup>5, 6</sup>.

Le sondage sur les titres à revenu fixe ESG mené en 2025 par RBC auprès de 50 investisseurs institutionnels, dont l'actif sous gestion à l'échelle mondiale s'élève à 22 100 milliards de dollars américains, a révélé que l'intégration des facteurs

Les produits de placement et d'assurance offerts par l'intermédiaire de RBC Gestion de patrimoine ne sont pas assurés par la FDIC ou un autre organisme du gouvernement fédéral; ils ne constituent ni un dépôt ni une obligation incombant à une banque ou à l'une ou l'autre de ses filiales, et ils ne sont pas garantis par une banque ou par l'une ou l'autre de ses filiales. Ils comportent des risques d'investissement, y compris la possibilité de perdre le capital investi.

ESG demeure une pratique courante, plus de la moitié des investisseurs intégrant des considérations ESG dans plus de 50 % de leurs mandats<sup>7</sup>. De plus, plus de 80 % des répondants ont déclaré utiliser des cotes ESG internes ou de tiers pour prendre des décisions de placement, ce qui témoigne de la demande croissante pour des analyses de données ESG dans le segment des titres à revenu fixe<sup>7</sup>.

### Le langage et la confiance évoluent

Aux États-Unis, les propositions d'actionnaires hostiles à la diversité, à l'équité et à l'inclusion (DEI) se sont multipliées en réaction aux pressions politiques accrues et aux changements réglementaires, ce qui signale une résistance croissante aux initiatives de DEI des sociétés. Toutefois, ces propositions ont reçu un faible soutien<sup>8</sup>. Certaines sociétés ont réduit leurs initiatives de DEI par suite de pressions en ligne et de menaces juridiques, et nombre d'entre elles ont cessé de publiciser leurs efforts de DEI par crainte de faire l'objet de critiques. Selon un récent sondage mené à l'échelle mondiale auprès de 760 organisations, 63 % d'entre elles continuent d'accorder la priorité aux cibles de DEI et 31 % d'entre elles les considèrent comme une priorité élevée<sup>9</sup>. En réponse au changement d'ambiance, de plus en plus, les dirigeants d'entreprises altèrent le libellé de ces initiatives en utilisant des termes moins forts, comme « inclusion » et « appartenance »<sup>9</sup>. Malgré les critiques croissantes, la publication constante des données sociales à l'échelle mondiale semble indiquer une conviction durable quant à leur pertinence à long terme. De plus, les sociétés assujetties à la directive sur la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises (CSRD) de l'Union européenne sont tenues de produire des rapports sur la DEI, ce qui accroît la disponibilité de ces informations pour l'analyse ESG<sup>10, 11</sup>.

### Investissement d'impact

L'investissement d'impact fait référence à l'affectation du capital dans le but de générer des retombées sociales ou environnementales positives mesurables, parallèlement à un rendement financier<sup>12</sup>. Cette approche vise à identifier et à suivre l'impact supplémentaire créé par chaque dollar investi ou la valeur créée au-delà de ce qui aurait eu lieu autrement. L'impact ne doit pas être accidentel et doit être maintenu au-delà de la période de placement. La mesure de cet impact nécessite l'utilisation de données robustes, scientifiques et comparables pour orienter la conception intelligente des placements. Comme il repose sur les données ESG, l'investissement d'impact est considéré comme un sous-ensemble de l'univers élargi de l'investissement responsable.

L'équipe d'investissement responsable RBC a participé à la conférence du Global Impact Investing Network (GIIN) pour se renseigner sur l'état actuel du marché de l'investissement d'impact. L'un des principaux points à retenir selon les chefs de file du secteur est que le principal défi en matière d'investissement d'impact demeure la mesure et le suivi des résultats d'impact des placements<sup>13</sup>. Même si la sensibilisation s'est accrue et que des cadres comme les principes directeurs de la gestion d'impact ont été établis, le secteur manque toujours d'outils de mesure normalisés et l'accès aux données d'impact en temps réel demeure limité. Générer un impact significatif est un processus multidimensionnel qui exige une compréhension approfondie du contexte et l'engagement de toutes les parties prenantes. Une composante essentielle consiste à évaluer le risque d'impact – la possibilité qu'une intervention ne produise

pas le résultat escompté. Par exemple, un investisseur qui cherche à élargir l'accès à l'éducation abordable pour les ménages à faible revenu doit se demander si la collectivité a un accès adéquat aux services essentiels, comme le logement, la nourriture, l'eau et les soins aux enfants – des conditions qui influent directement sur la capacité d'une personne à profiter des occasions de formation<sup>13</sup>. De plus, des interventions bien intentionnées pourraient produire des résultats positifs pour un groupe tout en causant par inadvertance du tort à un autre. Par exemple, un projet de logements abordables qui n'est pas planifié de façon inclusive peut entraîner le déplacement de résidents et perturber les collectivités établies. Malgré ces difficultés, les investisseurs disposent de plus en plus d'outils et de stratégies pour contribuer à des changements positifs et durables, notamment :

**Microfinancement** : L'octroi de petits prêts aux familles à faible revenu dans le but de réduire la pauvreté pourrait leur permettre de démarrer des entreprises, de générer des revenus et, par conséquent, de contribuer au développement économique.

**Immobilier** : Les investissements qui élargissent l'accès au logement abordable pourraient entraîner des changements sociaux importants pour les familles à faible revenu. Parallèlement, les pratiques de financement circulaire, comme la réutilisation des matériaux de construction ou l'optimisation de la consommation d'énergie, dans les activités de construction et d'exploitation d'immeubles pourraient réduire jusqu'à 75 % des émissions sectorielles d'ici 2050<sup>14</sup>.

**Agriculture durable** : Soutenir les sociétés qui utilisent des technologies agricoles durables pourrait améliorer la sécurité alimentaire mondiale, réduire la dégradation de l'environnement et promouvoir l'accès à des choix de consommation plus sains<sup>15</sup>.

**Santé** : Le déploiement de capitaux dans les infrastructures et les projets de soins de santé, en particulier dans les régions où ces services sont déficients pourraient améliorer la qualité et l'accessibilité des soins ainsi que les résultats pour la santé de la population.

### La demande pour l'investissement responsable demeure forte

L'investissement responsable est devenu un élément fondamental de la façon dont les investisseurs gèrent le risque, repèrent les occasions et contribuent à la création de valeur à long terme. Selon un récent sondage de l'Association pour l'investissement responsable, les jeunes investisseurs continuent d'investir de façon beaucoup plus responsable et sont plus susceptibles d'en parler à leurs conseillers de façon proactive. Toutefois, l'intérêt pour l'investissement responsable a aussi augmenté de façon marquée chez les 55 ans et plus<sup>16</sup>. Compte tenu de l'incidence des événements mondiaux, les deux tiers (67 %) des répondants ont exprimé de l'intérêt pour l'investissement responsable et 35 % des répondants ont indiqué qu'ils étaient plus susceptibles de choisir l'investissement responsable qu'il y a un an<sup>16</sup>. Comme le secteur se développe et que la réglementation s'améliore, les investisseurs sont maintenant mieux placés que jamais pour intégrer les données ESG à la prise de décisions financières grâce à des solutions d'investissement responsable. La demande croissante et la résilience dans ce secteur nous indiquent que l'investissement responsable est là pour de bon.

## Sources citées

1. *Global Sustainable Fund Flows: Q1 2025 in Review*, H. Bioy, B. Wang, A. Carabia, A. Lennkvist, S. Popat, H. Beaudoin, R. Mizuta, Morningstar Sustainalytics, (24 avril 2025); <https://www.morningstar.com/business/insights/research/global-esg-flows>
2. *What's in store for sustainable finance and ESG in 2025*, Moody's (janvier 2025); <https://www.moodys.com/web/en/us/insights/credit-risk/outlooks/esg-sustainable-finance-2025.html>
3. *Highlights from RBC Capital Markets' Sustainable Debt Symposium*, S. Thompson, RBC Marchés des Capitaux (mai 2025); <https://www.rbccm.com/en/story/story.page?dcr=templatedata/article/story/data/2025/05/sustainable-debt-conference-key-takeaways>
4. « Qu'est-ce que l'atténuation des effets du changement climatique et en quoi est-ce une urgence? », UNDP Climate Promise (février 2024); <https://climatepromise.undp.org/fr/news-and-stories/quest-ce-que-lattenuation-des-effets-du-changement-climatique-et-en-quoi-est-ce>
5. *Overview of Nature-based solutions*, UN environment programme; <https://www.unep.org/topics/nature-action/nature-based-solutions/overview-nature-based-solutions>
6. « Qu'est-ce que l'adaptation au changement climatique et pourquoi est-elle cruciale? », UN Climate Promise (janvier 2024); <https://climatepromise.undp.org/fr/news-and-stories/quest-ce-que-ladaptation-au-changement-climatique-et-pourquoi-est-elle-cruciale>
7. *2025 Global ESG Fixed Income Investor Survey Summary Results*, RBC Marchés des Capitaux, S. Thompson, M. Choi, S. Vitali, R. McCormack, D. Botoff (février 2025); [https://www.rbccm.com/assets/rbccm/docs/insights/2025/2025\\_global\\_esg\\_fixed\\_income\\_investor\\_survey\\_results.pdf](https://www.rbccm.com/assets/rbccm/docs/insights/2025/2025_global_esg_fixed_income_investor_survey_results.pdf)
8. *Sustainable Policy Watch - Updates From The SEC Impacting Stewardship; Evolving DEI Backdrop, EU Omnibus Proposal*, S. Mahaffy, RBC Marchés des Capitaux (février 2025); [https://www.rbcinsight.com/wm/Share/ResearchViewer/?SSS\\_33C7A47C5AA901EAB35DCEFCDBB959C3](https://www.rbcinsight.com/wm/Share/ResearchViewer/?SSS_33C7A47C5AA901EAB35DCEFCDBB959C3)
9. *Reuters Impact: Global Sustainability Report 2024*, L. Stoker, U. Ghosh, Z. Shao, Reuters Events (2024); [https://img03.en25.com/Web/FCBusinessIntelligenceLtd/%7B8be293cc-ed7b-4e00-ac11-925ab253a2f6%7D\\_ETH\\_Impact\\_Report\\_2024.pdf](https://img03.en25.com/Web/FCBusinessIntelligenceLtd/%7B8be293cc-ed7b-4e00-ac11-925ab253a2f6%7D_ETH_Impact_Report_2024.pdf)
10. *RBC Sustainable Perspectives™ 2025 Proxy Season How Investors Have Shifted Their Voting Guidelines This Year*, S. Mahaffy, RBC Marchés des Capitaux (avril 2025); [https://www.rbcinsight.com/wm/Share/ResearchViewer/?SSS\\_388A082A0DC5AEB32DA838D6D737411F](https://www.rbcinsight.com/wm/Share/ResearchViewer/?SSS_388A082A0DC5AEB32DA838D6D737411F)
11. *Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)* (décembre 2022); <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32022L2464>
12. *What you need to know about impact investing* (janvier 2025); <https://thegiin.org/publication/post/about-impact-investing/>
13. *The GIIN West Coast Impact Forum and Investor Training 2025* (avril 2025); <https://thegiin.org/past-events/>
14. *How circularity can make the built environment more sustainable*, D. Chiarella, H. Ahlawat, J. Maksimainen, S. Reiter, McKinsey & Company (mai 2025); <https://www.mckinsey.com/industries/real-estate/our-insights/how-circularity-can-make-the-built-environment-more-sustainable#/>
15. *5 benefits of regenerative agriculture – and 5 ways to scale it*, S. Holsether, G. Reid, Forum économique mondial (janvier 2023); <https://www.weforum.org/stories/2023/01/5-ways-to-scale-regenerative-agriculture-davos23/>
16. *Sondage d'opinion des investisseurs 2025 de l'AIIR*; <https://ri-research-initiative.ca/partners/rbc-global-asset-management/>

**Les produits de placement et d'assurance américains offerts par l'intermédiaire de RBC Gestion de patrimoine ne sont pas assurés par la FDIC ou un autre organisme du gouvernement fédéral; ils ne constituent ni un dépôt ni une obligation incombant à une banque ou à l'une ou l'autre de ses filiales, et ils ne sont pas garantis par une banque ou par l'une ou l'autre de ses filiales. Ils comportent des risques d'investissement, y compris la possibilité de perdre le capital investi.**

Aux États-Unis, RBC Gestion de patrimoine exerce ses activités en tant que division de RBC Capital Markets, LLC. Au Canada, RBC Gestion de patrimoine comprend notamment RBC Dominion valeurs mobilières Inc. (RBC DVM)\*, une société étrangère affiliée de RBC Capital Markets, LLC. \* Membre du Fonds canadien de protection des investisseurs. Le présent document a été préparé par un employé de RBC Gestion de patrimoine aux États-Unis aux fins d'utilisation par RBC Gestion de patrimoine aux États-Unis et RBC DVM au Canada. Chacune des entités juridiques susmentionnées et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes qui sont affiliées.

À RBC Gestion de patrimoine, l'investissement responsable (IR) est un terme générique qui englobe les approches utilisées pour intégrer volontairement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans un portefeuille de placements. L'application de certaines approches peut faire en sorte qu'une stratégie renonce à des occasions de placement offertes aux stratégies qui n'adoptent pas de telles approches. Par conséquent, ces stratégies pourraient enregistrer un rendement inférieur à celui d'un indice de référence qui ne tient pas compte des facteurs ESG. Il n'existe pas de définition unique de l'utilisation des données ESG; par conséquent, la terminologie peut différer dans l'ensemble du secteur. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. Ce document a été préparé sans tenir compte des objectifs, de la situation financière, ni des besoins particuliers des destinataires. Les opinions et les estimations représentent le jugement des auteurs en date de la présente publication et peuvent être modifiées sans préavis; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale. Il est impossible d'investir directement dans un indice. Nulle disposition dans la présente communication ne constitue un conseil juridique, comptable ou fiscal ni un conseil en placement adapté individuellement. RBC Gestion de patrimoine ne fournit pas de conseils fiscaux ou juridiques. Toutes les décisions concernant les incidences fiscales ou juridiques de vos placements doivent être prises en collaboration avec votre conseiller fiscal ou juridique indépendant. Les renseignements contenus aux présentes ont été tirés de sources que nous croyons dignes de foi; toutefois, aucune déclaration ni garantie, expresse ou implicite, n'est faite par RBC Gestion de patrimoine, ses sociétés affiliées ou toute autre personne quant à leur exactitude, leur intégralité ou leur bien-fondé.