



The Canadian Coalition  
for Green Health Care  
Coalition canadienne pour  
un système de santé écologique

# Introduction à l'investissement durable **Outil 1**

Le 15 avril, 2026

## **L'importance des fonds en santé et l'analyse de rentabilité des fondations du secteur de la santé**



Canada Climate  
Law Initiative

L'Initiative canadienne  
de droit climatique

Quinn  
Partners

# QUAND LES CAPITAUX ET LES SOINS S'ÉLOIGNENT L'UN DE L'AUTRE

Les fondations du secteur de la santé ne se voient pas seulement confier des capitaux. Elles sont également dépositaires de la confiance du public, de la confiance des donateurs et d'une mission ancrée dans les soins. Bien que les stratégies philanthropiques illustrent ces valeurs, les portefeuilles d'investissement sont souvent constitués en ne tenant compte que de critères financiers conventionnels, ce qui peut créer un fossé grandissant entre la mission et le capital.

Ce fossé n'est pas intentionnel, mais il est de plus en plus visible. Les donateurs posent des questions plus pointues. Les attentes en matière de transparence s'intensifient. L'exposition à des secteurs controversés, aux défaillances de gouvernance ou aux risques liés au climat est impossible à ignorer. Ensemble, ces pressions nuisent à la réputation et à la gouvernance, risques qui existent indépendamment des performances financières.

Dans le contexte actuel, l'investissement durable est attendu — les fondations qui ne s'y engagent pas s'exposent à des questions, à des critiques et à une atteinte à leur réputation.

## À PROPOS DE CET OUTIL

Le Guide d'introduction à l'investissement durable **offre une présentation claire de l'investissement durable à l'intention des fondations**. Il explique comment l'investissement durable peut soutenir la mission d'une fondation tout en visant des rendements compétitifs, conformes aux taux du marché. Ce guide présente l'analyse de rentabilité, les principaux risques et les considérations en matière de gouvernance, et comprend une bibliographie pour approfondir le sujet. Cet outil tient compte des contributions des participants à la communauté de pratique dite « Healthy Capital » ou fonds en santé.

## MODE D'EMPLOI

Utilisez ce guide d'introduction comme **document d'information destiné aux décideurs des fondations (membres du conseil d'administration et du comité d'investissement)**, ainsi que le personnel). Il a été conçu pour favoriser un débat éclairé sur l'investissement durable et l'intégration des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) et peut être utilisé en complément de l'outil 2 et l'outil 3.

Collectivement, ces trois outils forment un ensemble pratique.



L'outil n° 1 permet d'établir une base commune sur les motivations et l'analyse de rentabilité



L'outil n° 2 favorise une discussion approfondie et guidée sur des questions courantes



L'outil n° 3 propose des formulations prêtes à être adaptées pour traduire les décisions en une politique d'investissement actualisée et en mesures d'application

# DÉFINITION DE L'INVESTISSEMENT DURABLE

“

L'investissement durable consiste à intégrer les critères ESG dans la sélection et la gestion des placements<sup>[1]</sup>. Cette démarche inclut la sélection et le suivi des gestionnaires externes. La majorité des investisseurs institutionnels au Canada ont recours à cette pratique en raison des avantages liés à l'intégration des critères ESG :

- Améliore la gestion d'actifs traditionnelle sans remettre en cause les principes d'investissement fondamentaux
- Offre une meilleure compréhension des risques et de la création de valeur à long terme
- Répond aux attentes en constante évolution des parties prenantes

## FACTEURS ESG UTILISÉS DANS L'INVESTISSEMENT DURABLE

L'investissement durable s'appuie sur des facteurs **financiers** et **non financiers significatifs** pour étayer les décisions d'investissement, gérer les risques et saisir les opportunités de création de valeur. Les facteurs de durabilité significatifs sont ceux qui sont susceptibles d'influencer de manière notable la réputation ou encore la situation financière, économique ou juridique d'un émetteur, d'un titre, d'un investissement ou d'une catégorie d'actifs. En voici quelques exemples :



Climat, émissions de gaz à effet de serre et transition vers une économie à faible intensité carbone



Droits de la personne et pratiques de travail



Gestion de l'eau



Relations communautaires



Aménagement du territoire et biodiversité



Rémunération des dirigeants



Diversité, équité et inclusion



Protection des données et cybersécurité

# FACTEURS FAVORISANT L'INVESTISSEMENT DURABLE

## 1 Obligation fiduciaire (gestion des risques et contrôle) :

Les administrateurs de fondations ont le devoir de prendre en compte les risques et les opportunités significatifs sur le plan financier lorsqu'ils gèrent les investissements d'une fondation.

Compte tenu des preuves largement admises selon lesquelles les facteurs ESG et climatiques peuvent avoir une incidence financière significative, notamment les risques systémiques qui affectent les secteurs, les régions et les rendements globaux du marché, le fait d'ignorer ces facteurs pourrait nuire à un processus décisionnel prudent.

**Les autorités de réglementation canadiennes**, telles que le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF)<sup>[2]</sup> et l'Association canadienne des autorités de surveillance des régimes de retraite (ACASR)<sup>[3]</sup>, **ont pris en compte les risques liés au climat dans leurs lignes directrices, soulignant ainsi que les considérations ESG et climatiques peuvent être pertinentes pour l'exercice des obligations fiduciaires.**

Cette approche correspond aux pratiques des investisseurs : l'enquête « 2025 Sustainable Investment Asset Owner Survey »<sup>[4]</sup> de FTSE Russell a révélé que la gestion des risques était la principale motivation pour intégrer des considérations de durabilité (54 %), et 42 % des répondants ont cité l'obligation fiduciaire, ce qui confirme que de nombreux détenteurs d'actifs considèrent ces facteurs comme faisant partie d'une surveillance prudente.

## 2 Opportunités (création de valeur) :

L'investissement durable peut également constituer une stratégie axée à la fois sur la valeur et la performance : l'enquête « 2025 Sustainable Investment Asset Owner Survey » de FTSE Russell a révélé que la performance financière était la principale motivation pour intégrer des critères de durabilité (56 %), de nombreux répondants associant ces critères à de meilleurs rendements ajustés au risque.<sup>[5]</sup> Au-delà de la performance, cette approche permet de positionner les portefeuilles de manière à tirer parti des tendances à long terme, telles que la transition vers les énergies propres, tout en réduisant l'exposition aux actifs susceptibles d'être laissés pour compte.

## 3

## Les attentes des investisseurs (confiance et alignement) :

Selon l'Association pour l'investissement responsable (AIR)<sup>[6]</sup>, 77 % des personnes interrogées estiment que les entreprises qui adoptent de bonnes pratiques ESG constituent de meilleurs investissements à long terme.<sup>[7]</sup>

**La demande des investisseurs est un vecteur majeur de la croissance de l'investissement durable : elle arrive en deuxième position (45 %).**

Le rapport 2025 de l'AIR dénote que l'influence des jeunes investisseurs s'est accrue comparativement à 2023, 34 % des personnes interrogées citant les « jeunes investisseurs/adhérents à des régimes » parmi les trois principaux moteurs de la croissance de l'investissement responsable.<sup>[8]</sup> Nous pensons que les donateurs des fondations partageraient ce point de vue.

Au cours des vingt prochaines années, le « grand transfert de richesse » devrait faire passer environ 84 000 milliards de dollars américains aux jeunes générations, permettant ainsi aux milléniaux, à la génération Z et à la génération X de façonner les préférences en matière d'investissement.<sup>[9]</sup> Au Canada, on estime qu'environ 1 000 milliards de dollars canadiens de patrimoine personnel seront transférés des baby-boomers à leurs héritiers d'ici la fin de l'année 2026.<sup>[10]</sup> Alors que les jeunes investisseurs accordent de plus en plus d'importance aux considérations environnementales et sociales parallèlement aux rendements financiers, ces évolutions renforcent l'adéquation entre l'investissement durable et les attentes des donateurs actuels et futurs ainsi que des professionnels de santé.

## MYTHES ET IDÉES REÇUES SUR LES RENDEMENTS FINANCIERS

Une stratégie ou un produit d'investissement durable génère-t-il des rendements financiers inférieurs à ceux de son équivalent traditionnel?<sup>[11]</sup> Non, c'est un mythe.

### PREUVES

#### Selon les fonds (Morgan Stanley) :

L'analyse « Sustainable Reality » menée par Morgan Stanley sur environ 99 000 fonds a révélé qu'au premier semestre 2025, les fonds durables affichaient un rendement médian de 12,5 %<sup>[12]</sup>, surpassant ainsi les fonds traditionnels, qui s'établissaient à 9,2 %.

## **Selon les entreprises (McKinsey) :**

Une étude menée par McKinsey sur les 10 000 plus grandes entreprises mondiales (2016-2022)<sup>[13]</sup> a révélé que les « triple outperformers » — ces entreprises qui affichent une croissance et une rentabilité supérieures tout en améliorant leurs performances ESG — ont généré un rendement total pour les actionnaires annuel supérieur d'environ deux points de pourcentage à celui de leurs pairs qui n'excellent que sur le plan financier.

## **D'après une étude universitaire (NYU Stern) :**

Une méta-analyse réalisée par le NYU Stern Center for Sustainable Business et Rockefeller Asset Management, portant sur plus de 1 000 études (2015-2020)<sup>[14]</sup>, révèle que la plupart des études font état d'une relation positive ou neutre entre les critères ESG et la performance financière, et que très peu d'entre elles mettent en évidence un lien négatif. Une analyse connexe menée par le NYU Stern sur 1 141 articles primaires évalués par des pairs et 27 méta-analyses (2015-2020) conclut de même que la performance des investissements durables est, en moyenne, indiscernable de celle des investissements conventionnels (environ un tiers des études indiquent une surperformance).<sup>[15]</sup>

Les avantages sont marqués sur de longs horizons temporels. Les stratégies d'intégration ESG axées sur les enjeux majeurs ont tendance à obtenir de meilleurs résultats que la simple exclusion ou la sélection négative, et l'investissement durable offre souvent une protection contre les baisses, en particulier lors de crises sociales ou économiques.

## **D'après des travaux de recherche universitaire (Université de Waterloo) :**

Une étude réalisée en 2023 par Wirjanto et Cao a examiné trois stratégies ESG, soit les stratégies exemplaire, thématique et d'intégration ESG, en s'appuyant sur les titres de l'indice Dow Jones entre 2014 et 2019<sup>[16]</sup>. Les portefeuilles intégrant des critères ESG ont affiché un rendement supérieur à celui de l'indice de référence standard Dow Jones Industrial Average (DJIA) et se sont montrés plus résilients pendant les périodes de tension sur les marchés, notamment lors de la pandémie de COVID-19. L'investissement durable thématique a affiché la performance la plus solide et la plus constante des trois approches.

## **POINT CLÉ**

**Dans l'ensemble, ces éléments indiquent que la prise en compte des facteurs ESG significatifs va de pair avec l'objectif d'une fondation visant à générer des rendements financiers solides et conformes aux taux du marché, et qu'elle peut contribuer à la réalisation de cet objectif.**

# SITUATION ACTUELLE ET PRÉVISIONS

AAu cours des dix dernières années, l'investissement durable est passé d'un domaine peu connu à une pratique courante.

La plus grande association d'investisseurs durables, à savoir les Principes pour l'investissement responsable (PRI) soutenus par les Nations unies, compte désormais plus de 5 300 signataires à l'échelle mondiale, représentant environ 140 000 milliards de dollars américains d'actifs sous gestion<sup>[17]</sup>, soit plus de la moitié des actifs sous gestion institutionnels mondiaux, ce qui montre que les grands détenteurs et gestionnaires d'actifs considèrent de plus en plus les critères ESG comme faisant partie intégrante de leurs pratiques courantes. Simultanément, le débat public sur les critères ESG s'est polarisé aux États-Unis. L'encadré 1 (page suivante) résume les enseignements pratiques pour faire face à cette réaction négative.

**À l'échelle mondiale, les actifs dits ESG ont dépassé les 30 000 milliards de dollars américains en 2022 et devraient franchir la barre des 40 000 milliards de dollars américains d'ici 2030, soit environ un quart du total des actifs sous gestion.<sup>[18]</sup>**

Cette dynamique à court terme trouve un écho dans l'enquête « 2025 ESG Investor Survey » menée par Bloomberg Intelligence, dans laquelle près de 85 % des personnes interrogées s'attendent à ce que les actifs sous gestion liés aux critères ESG progressent au cours des deux prochaines années (et les deux tiers prévoient une croissance des actifs sous gestion axés sur le climat).<sup>[19]</sup>

**Au Canada, l'investissement durable représente désormais la majeure partie des actifs gérés par des professionnels.**

Selon le rapport sur les tendances 2024 de l'AIIR, environ 71 % des actifs sous gestion au Canada (soit quelque 4 500 milliards de dollars canadiens à la fin de 2023) étaient gérés selon une approche d'investissement durable.<sup>[20]</sup> La mise à jour de 2025 montre que cette tendance s'accroît : 96 % des investisseurs interrogés ont désormais recours à l'intégration des facteurs ESG, ce qui couvre 87 % de leurs actifs sous gestion. Parmi ceux-ci, les actifs d'investissement durable figurent parmi les répondants ayant augmenté de 15,9 % depuis la précédente enquête.<sup>[21]</sup> Ces données incluent les investisseurs institutionnels et les particuliers, notamment les caisses de retraite, les organismes de placement collectif, les gestionnaires d'actifs et certains des principaux types d'investisseurs. Tous les investisseurs peuvent pratiquer l'investissement durable.

## Encadré 1 : Faire face au rejet des critères ESG

**Les « répercussions des facteurs ESG » désignent cette vague de contestation politique et réglementaire qui présente les critères ESG comme de l'« activisme » plutôt que comme un outil permettant de gérer les risques financiers.**

Tout a commencé en 2021, lorsque plusieurs États américains ont présenté des projets de loi interdisant les investissements publics dans des entreprises considérées comme boycottant les énergies fossiles. Entre 2021 et 2023, 318 projets de loi contraires aux facteurs ESG ont été déposés dans 38 États, quoique moins de 10 % d'entre eux ont été adoptés. Le retour de Donald Trump en 2025 a intensifié la rhétorique défavorable à l'endroit des facteurs ESG. Parmi les nombreuses mesures prises depuis son élection, on note le retrait de l'Accord de Paris et l'annulation des subventions pour les véhicules électriques.

Cette réaction a incité de nombreuses institutions financières et entreprises à modifier ou à atténuer leur discours public sur l'ESG et à reconsidérer leur position à cet égard. Cette réaction a eu certaines répercussions au Canada, mais elle est moins prononcée en raison du large consensus qui règne parmi les investisseurs concernant les risques ESG perçus et le devoir fiduciaire.

**Au Canada, la plupart des investisseurs institutionnels maintiennent le cap.** Lors de la conférence nationale 2025 de l'Association canadienne de gestion des régimes de retraite, 93 % des détenteurs d'actifs, gestionnaires et consultants interrogés ont déclaré poursuivre leur démarche d'intégration ESG, et 78 % ont indiqué que leurs priorités ESG n'avaient pas changé d'une année à l'autre, ce qui suggère une certaine continuité malgré les événements.

**Le changement concerne souvent la communication, et non les pratiques fondamentales.** Au Canada et à l'échelle mondiale, la plupart des investisseurs affinent leur manière de communiquer lorsqu'il est question de la durabilité, tout en continuant à intégrer les facteurs significatifs, à renforcer les mesures et à recourir à la gestion responsable et à l'engagement pour gérer les risques et la valeur à long terme.

# PROCHAINES ÉTAPES POUR LES FONDATIONS DU DOMAINE DE SANTÉ

Si vous souhaitez adopter une approche d'investissement durable, voici certaines des premières mesures concrètes à prendre pour entamer le dialogue avec le comité d'investissement et le conseil d'administration.

**1**

## **Partagez vos convictions en matière d'investissement**

en matière de développement durable, ainsi que sur les risques et les opportunités qu'ils représentent.

- a. Vous pouvez vous préparer à cette discussion en vous informant et en sensibilisant votre organisation à ce sujet, notamment en recueillant des informations auprès de vos prestataires de services, conseillers et responsables, et en analysant la façon dont vos pairs intègrent les critères ESG.
- b. Cette discussion devrait déboucher sur une harmonisation des positions entre les représentants.

**2**

## **Intégrez ces principes d'investissement durable**

dans votre politique d'investissement et exposez votre intention d'intégrer une approche d'investissement durable dans vos processus d'investissement et dans la sélection des gestionnaires. Vous pouvez intégrer ces engagements dans votre ISP ou dans une politique d'investissement durable distincte.

**3**

## **Faites connaître votre nouvelle politique et vos intentions**

contactez vos gestionnaires de portefeuille et demandez-leur de se mettre d'accord et de vous tenir informé.

### **POINT CLÉ**

**Ces premières mesures permettent à votre fondation d'aller de l'avant conformément aux pratiques courantes du secteur, en poursuivant ses objectifs financiers et en illustrant sa mission dans la manière dont elle investit son capital.**

# RÉFÉRENCES

- [1] Investissement responsable – Qu'est-ce que l'investissement responsable? (AIR, 2025).
- [2] BSIF : Bureau du surintendant des institutions financières
- [3] ACOR : Ligne directrice sur la gestion des risques à l'intention des administrateurs de régimes
- [4] FTSE Russell: EighthAnnualSustainable Investment Asset Owner Survey 2025 (en anglais seulement).
- [5] FTSE Russell: EighthAnnualSustainable Investment Asset Owner Survey 2025 (en anglais seulement).
- [6] L'Association pour l'investissement responsable (AIR) est une association sectorielle canadienne qui prône l'investissement responsable. Elle représente des gestionnaires de placements, des propriétaires d'actifs et des conseillers qui ont à cœur d'intégrer les facteurs ESG à leurs activités d'investissement. En 2025, ses membres institutionnels géraient collectivement des actifs d'une valeur de plus de 45 000 milliards à l'échelle mondiale. L'AIR publie chaque année un rapport de tendances qui s'appuie sur les réponses fournies dans le cadre d'un sondage mené auprès de gestionnaires d'actifs institutionnels et de propriétaires d'actifs canadiens.
- [7] Rapport de tendances de l'IR canadien 2024 et Whatisresponsibleinvestment?(en anglais seulement).
- [8] Rapport 2025 Canadian RI Trends Report (2025) (en anglais seulement).
- [9] OliverWyman Forum: The Great Wealth Transfer Will Amply Green Investments (2025) (en anglais seulement).
- [10] Financial Post: How much money do you need to have generationalwealth? (en anglais seulement).
- [11] Une stratégie ou un produit de placement traditionnel n'intègre pas systématiquement des facteurs environnementaux, sociaux ou de gouvernance (ESG). Ces facteurs pourraient être intégrés, mais il n'existe aucun processus déterminé par un expert à ce sujet.
- [12] Morgan Stanley: Sustainable Reality (2025) (en anglais seulement).
- [13] McKinsey & Company: How do ESG goals impact a company's growth performance (2023) (en anglais seulement).
- [14] NYU STERN: ESG and Financial Performance (2021) (en anglais seulement).
- [15] SSRN: Does Sustainability Generate Better Financial Performance? Review, Meta-analysis, and Propositions (2022) (en anglais seulement).
- [16] University of Waterloo: Doing good really does pay: the financial case for sustainable investing (2025) (en anglais seulement).
- [17] UN PRI: Annual Report (2025) (en anglais seulement).
- [18] Bloomberg: Global ESG Assets (2024) (en anglais seulement).
- [19] ESG News: Bloomberg Survey: 85% of Investors Expect ESG AUM Growth in Next Two Years (en anglais seulement).
- [20] 2024 Canadian RI Trends Report (2024) (en anglais seulement).
- [21] 2025 Canadian RI Trends Report (2025) (en anglais seulement).

# À PROPOS DE CET OUTIL

Cet outil a été développé en collaboration avec la Coalition canadienne pour un système de santé écologique afin de donner aux conseils d'administration des fondations du Canada les moyens d'acquérir les connaissances et les capacités nécessaires pour intégrer des pratiques d'investissement durables à leurs activités et aligner les capitaux qu'ils gèrent sur la mission de leur fondation, qui est axée sur la santé.

## CONTRIBUTEURS



Fondation  
Hôpital  
Général  
Juif

Jewish  
General  
Hospital  
Foundation

## PARTENAIRES



The Canadian Coalition  
for Green Health Care  
Coalition canadienne pour  
un système de santé écologique



Canada Climate  
Law Initiative

L'Initiative canadienne  
de droit climatique



## AVERTISSEMENT

Le présent document est diffusé à des fins d'apprentissage, de discussion et d'information générale uniquement. Il n'a pas pour objet de fournir des conseils en matière d'investissement, des conseils juridiques ou tout autre conseil professionnel. Toute décision relative à des investissements ou à une stratégie relève entièrement de la responsabilité des fondations ou de leurs conseillers professionnels. Son contenu est fondé sur les avis de bonne foi des auteurs au moment de sa rédaction et repose sur des informations jugées fiables. Toutefois, la Coalition canadienne pour un système de santé écologique (CCGHC) ne garantit pas l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de ces informations et ne fournit aucune déclaration ni garantie que ce soit. Les exemples, les scénarios et les déclarations sont fournis à titre indicatif uniquement et peuvent évoluer au fil du temps. La CCGHC n'est pas tenue de mettre à jour ce document à mesure que la situation évolue. Ce document est destiné aux publics avec lesquels la CCGHC travaille et ne doit pas être reproduit, partagé ou distribué au-delà de son usage prévu sans autorisation écrite préalable.