



Étude de positionnement du capital d'investissement en finance durable au Québec

Balisage de pratiques et recommandations en lien avec les principaux défis soulignés par les acteurs de l'écosystème québécois

Rapport final

21 mars 2025



Les consultations de l'écosystème québécois ont permis d'identifier les enjeux et d'orienter le balisage international

Mise en contexte

L'investissement durable a connu une croissance importante au cours des dernières années, laquelle a entraîné une multiplication des pratiques et des cadres conceptuels. Bien que témoignant des meilleures intentions de l'industrie, cette multiplicité des initiatives amène certains enjeux pour les GPs et les LPs.

C'est dans ce contexte que Réseau Capital a confié à Aviseo le mandat d'étudier le positionnement de l'industrie québécoise du capital d'investissement en matière de finance durable.

Des entretiens avec les membres du comité de finance durable ont permis de relever ces principaux enjeux et conséquemment, d'identifier les axes prioritaires sur lesquels orienter le balisage des meilleures pratiques à l'international. Par la suite, des recommandations ont été formulées afin de faciliter la convergence de l'industrie et l'adoption de meilleures pratiques.

Consultations
des membres
du comité de
finance
durable

Identification
des axes
prioritaires
pour orienter
le balisage

Balisage des meilleures pratiques à l'international

Revue de
meilleures
pratiques à
l'international

Analyse
comparative
des cadres
ESG

Recommanda-
tions

Les consultations avec les membres du comité de finance durable ont identifié quatre axes particulièrement pertinents

1

Les attentes des LPs en matière de demandes d'information dépassent les capacités actuelles des GPs.

2

L'importance accordée aux critères ESG est le reflet des valeurs et des objectifs stratégiques propres à chaque bailleur de fonds.

3

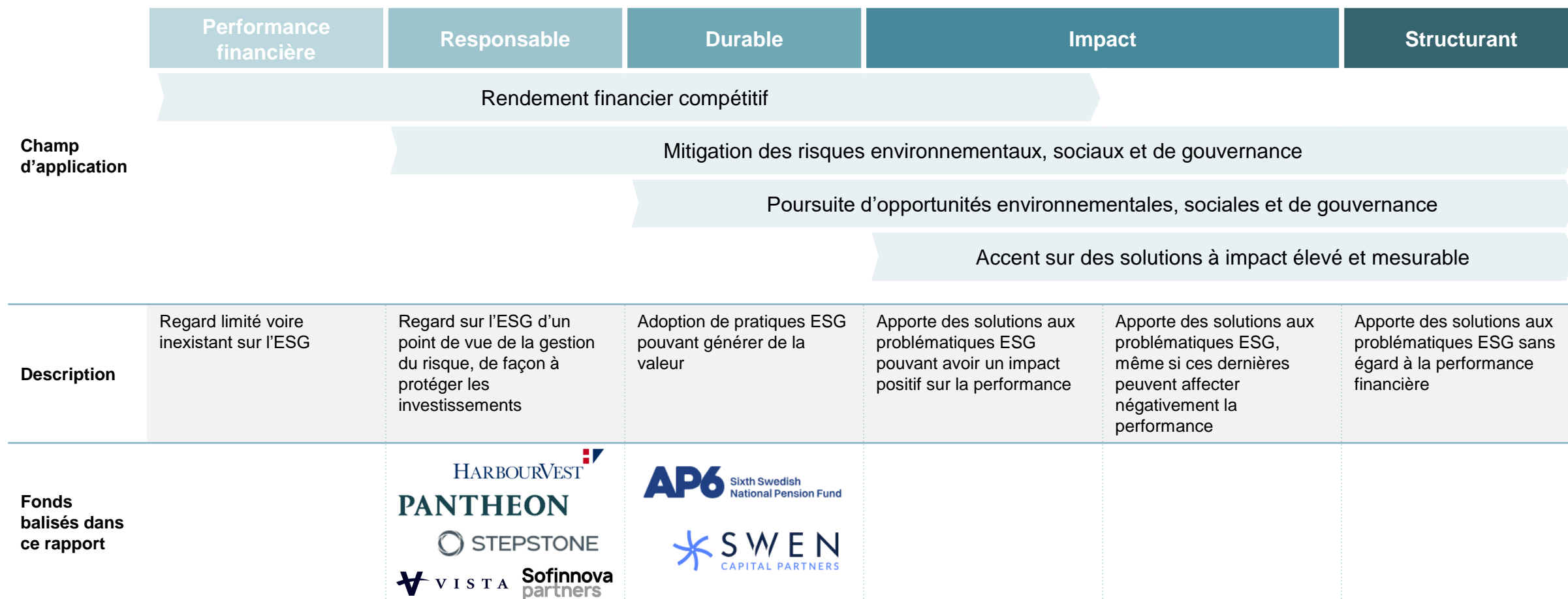
Il est difficile de lier les critères ESG à la performance, ce qui est susceptible de nuire à l'adoption de meilleures pratiques.

4

Le paysage réglementaire entourant les pratiques ESG est en mutation, créant un contexte d'incertitude et de complexité.

Le spectre d'investissement permet de démystifier le marché de la finance durable et le rôle de certains fonds d'investissement

Les joueurs de l'industrie prennent en compte les facteurs ESG de différente manière et peuvent ainsi être placés sur un spectre allant de considérations uniquement financières à des objectifs d'impacts mesurables, sans égard à la performance financière.



Cinq pistes d'action pour Réseau Capital, avec pour objectif d'améliorer le positionnement de l'écosystème québécois

Revue des meilleures pratiques à l'international

Pratiques à mettre en place par les LPs

- Intégration systématique de l'ESG en vérification diligente
- Ajustement des attentes selon le stade de maturité des fonds en portefeuille
- Arrimage des pratiques aux initiatives sectorielles
- Engagement actif auprès des GPs

Pratiques à mettre en place par les GPs

- Mise de l'avant des progrès accomplis en matière d'implantation des critères ESG
- Établissement d'une veille des changements réglementaires
- Compréhension de l'usage des données
- Entente officielle avec les LPs sur les thèmes matériels

Analyse comparative des cadres ESG

Les consultations des membres ont soulevé des obstacles à l'harmonisation des cadres de reddition de compte. Le balisage a ensuite mis en évidence les caractéristiques, avantages et inconvénients de chaque cadre.

Les cadres ILPA/ EDCI sont adaptés au capital d'investissement mais ne reflètent pas les réalités propres à chaque industrie. Un approfondissement de ces cadres, en s'inspirant du SASB pour le volet sectoriel, permettrait d'amorcer un **processus de convergence menant au développement d'une base commune composée d'un nombre restreint d'indicateurs transversaux et sectoriels, au bénéfice d'un meilleur dialogue.**

Pistes d'action

La revue des meilleures pratiques à l'international, le balisage des cadres conceptuels ainsi que les consultations préalables avec les membres du comité ont permis l'élaboration de **cinq pistes d'action** pour Réseau Capital à horizon temporel variable:

Dans l'immédiat

- 1 Plaider pour une meilleure adéquation entre les besoins des LPs et les capacités des GPs
- 2 Soutenir les investisseurs selon le stade de maturité de leur portefeuille

À court terme – piste d'action clé de l'analyse

- 3 Proposer des fiches ESG par industrie pour encadrer les discussions entre LPs et GPs

En continu

- 4 Ajouter un volet veille réglementaire et sectorielle au comité finance durable
- 5 Mettre en place une plateforme de partage de ressources sur l'utilisation des données ESG

	<i>page</i>
Mise en contexte et retour sur la démarche	6
Axes prioritaires du balisage	
1. Revue pratique des processus ESG établis	12
1.1 Perspective des commanditaires (« LP »)	13
1.2 Perspective des commandités (« GP »)	22
2. Analyse comparative des cadres conceptuels en ESG	30
Recommandations	41
Annexes	45

+

Mise en contexte et retour
sur la démarche

Un lexique en ordre alphabétique des abréviations utilisées

Abréviations		Abréviations	
BDC	Banque de développement du Canada	LP	<i>Limited Partners</i> , terme couramment utilisé en capital d'investissement pour définir les fonds de type commanditaires
CDP	Carbon Disclosure Project	ODD	Objectifs de développement durable
CSRD	Corporate Sustainability Reporting Directive	PRI	L'initiative de <i>Principle for Responsible Investment</i> chapeautée par les Nations-Unies
EDCI	ESG Data Convergence Initiative	SASB	<i>Sustainability Accounting Board</i>
ESG	Environnement, Social et Gouvernance	SBTi	Science Based Targets initiative
ESRS	European Sustainability Reporting Standards	SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation
GP	<i>General Partners</i> , terme couramment utilisé en capital d'investissement pour définir les fonds de type commandités	TCFD	Task Force on Climate-related Financial Disclosures
GRI	L'initiative de <i>Global Reporting Initiative</i> est un organisme international indépendant de normalisation	TI	Technologie de l'information
ILPA	<i>Institutional Limited Partners Association</i>	UE	Union Européenne
ISSB	<i>International Sustainability Standards Board</i>		



Contexte

En 2024, Réseau Capital a créé un comité de finance durable afin de guider l'alignement stratégique du secteur de l'investissement durable, qui connaît une croissance importante depuis la dernière décennie.

Dans le but de partager à Réseau Capital et ses membres les meilleures pratiques en matière d'investissement durable, un balisage des initiatives internationales a été réalisé, tant du côté des États-Unis que de l'Europe.

Malgré les récents défis rencontrés aux États-Unis concernant l'évolution de ces pratiques, ce projet met en lumière les meilleures approches dont Réseau Capital et ses membres peuvent s'inspirer afin d'améliorer le positionnement du capital d'investissement en finance durable au Québec.

L'approche a assuré la participation de multiples parties prenantes

Le processus s'est basé sur la consultation des membres du comité de finance durable de Réseau Capital et l'analyse de données externes

- Les consultations auprès des membres du comité soutiennent l'intérêt de favoriser un modèle participatif qui a permis de soulever les principaux défis auxquels les investisseurs et les gestionnaires sont confrontés en ce qui a trait à l'investissement durable au Québec
- Ces sources d'information, combinées à l'analyse de la documentation externe, ont mené à l'élaboration d'une étude de positionnement contenant des pistes d'action stratégique sur la position de Réseau Capital dans cet écosystème

Schématisation de la démarche globale



¹ Le détail des constats préliminaires des entretiens se trouve en annexe du présent document.

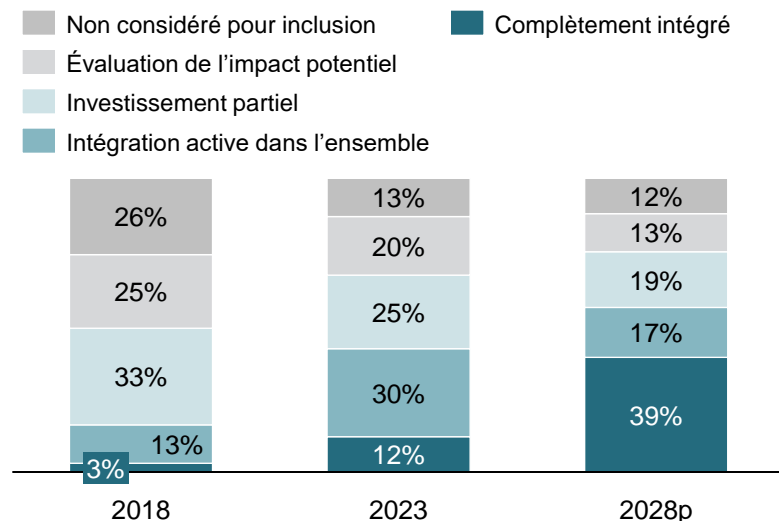
Tirer parti des pratiques internationales en finance durable pour faire face aux enjeux de l'écosystème

Une tendance émergente semble évoluer rapidement vers une meilleure pratique pour les investisseurs institutionnels

- Les institutions adoptent progressivement une approche plus holistique en intégrant les critères de durabilité dans leurs processus d'investissement.

Positionnement de l'investissement durable au sein des portefeuilles d'investissement

Monde; 2018, 2023 et projections 2028; en % des portefeuilles



Sources : Finance Montréal, 2024; Aviseo Conseil, 2025.

L'investissement durable au Québec fait face à plusieurs défis qui ralentissent son adoption

- Des entretiens auprès de 14 organisations impliquées dans le secteur du capital d'investissement au Québec s'entendent sur quatre défis prioritaires.

Principaux défis abordés par les acteurs québécois du capital d'investissement

- 1 Les attentes des LPs en matière de demandes d'information dépassent les capacités actuelles des GPs
- 2 L'importance accordée aux critères est le reflet des valeurs et des objectifs stratégiques propres à chaque bailleur de fonds
- 3 Il est difficile de lier les critères ESG à la performance, ce qui est susceptible de nuire à l'adoption de meilleures pratiques
- 4 Le paysage réglementaire entourant les pratiques ESG est en mutation, créant un contexte d'incertitude et de complexité

Axes prioritaires d'un balisage à l'international

Avec 63 % des institutions financières européennes prévoyant intégrer des facteurs ESG dans les stratégies d'investissement (contre 55 % en Amérique du Nord), l'Europe montre un engagement plus fort envers l'ESG.

Pour s'inspirer de cette avance, un balisage des pratiques européennes et nord-américaine est essentiel. Il permettra d'identifier les stratégies ESG gagnantes et de favoriser l'adoption d'une base commune d'indicateurs.

Cette harmonisation facilitera l'alignement des attentes entre LP et GP, pour une meilleure intégration des enjeux ESG.

Les échanges avec le comité de pilotage ont mis en évidence deux thématiques à approfondir pour le balisage à l'international

1

Une revue pratique des mécanismes ESG adoptés par les LPs et les GPs afin de garantir la conformité aux principes de l'investissement responsable

2

Une analyse comparative des cadres ESG les plus utilisés, en mettant l'accent sur leurs éléments constitutifs et en identifiant les indicateurs ESG les plus fréquemment mesurés
Ex.: ILPA, SASB, GRI, etc.

Ces deux thématiques prioritaires du balisage ont été couvertes avec un accent particulier sur l'Europe et les États-Unis.

Le spectre d'investissement permet de démystifier le marché de la finance durable et le rôle de certains fonds d'investissement

Les joueurs de l'industrie prennent en compte les facteurs ESG de différente manière et peuvent ainsi être placés sur un spectre allant de considérations uniquement financières à des objectifs d'impacts mesurables, sans égard à la performance financière.





Revue pratique des processus ESG établis

Perspective des commanditaires (« LP »)

Perspective des commandités (« GP »)

Des fonds commanditaires mettent en œuvre des pratiques innovantes en matière d'ESG, offrant des solutions concrètes aux défis perçus par leurs pairs

Sous l'angle des LPs, la relation LP-GP en matière d'ESG comporte son lot de défis

- **Communication** autour de l'investissement durable
- **Fiabilité des données reçues**
- **Difficulté à quantifier et à contrôler** les performances ESG
- **Confusion du devoir fiduciaire** sur l'investissement durable

Certaines bonnes pratiques* sont déployées pour faciliter l'implantation de stratégies ESG

- **Intégration** systématique de l'ESG dans le **processus de vérification diligente**
- Ajustement des **attentes selon le stade de maturité** des fonds en portefeuille
- **Arrimage** des pratiques internes aux **initiatives sectorielles** reconnues
- **Engagement actif** auprès des entreprises et commandités

L'étude de cas concrets permet de mettre en évidence l'efficacité de ces bonnes pratiques

HARBOURVEST

Investisseur usant de son influence pour élever les standards ESG dans sa pratique

AP6 Sixth Swedish National Pension Fund

Investisseur institutionnel qui mise sur le dialogue LP-GP pour améliorer l'intégration de pratiques ESG

PANTHEON

Fonds de fonds qui intègre l'analyse de risque et d'incidents ESG pour augmenter la performance des stratégies de ses gestionnaires

*Ceci présente une sélection de pratiques exemplaires prometteuses pour l'industrie québécoise, compte tenu de son niveau actuel de maturité en matière d'implantation de processus ESG.

Source : Aviseo Conseil, 2025.

Un manque de clarté et de consensus autour de l'investissement durable freine son développement et son efficacité

Défis

Rationnel



Communication autour de l'investissement responsable

97 % des LPs estiment que l'investissement responsable prendra de l'ampleur dans les deux prochaines années. Toutefois, le manque de clarté sur les informations ESG à exiger aux gestionnaires d'actifs est un frein. Cette difficulté de communication peut conduire à des attentes divergentes et à une compréhension incomplète des pratiques ESG à implanter par les gestionnaires.



Fiabilité des données reçues

La fiabilité des données ESG est remise en question. Les commanditaires expriment des doutes sur leur capacité à analyser de grands volumes de données ESG et à en tirer des conclusions pertinentes.



Difficulté à quantifier et à mesurer la performance liée aux pratiques ESG

19 % des commanditaires tentent de quantifier la donnée contre 74 % qui souhaiteraient le faire. La quantification de la performance ESG est complexe. Peu d'acteurs tentent de mesurer l'impact financier de leurs pratiques ESG. Les indicateurs utilisés sont souvent limités et ne reflètent pas la complexité de ces enjeux.



Confusion du devoir fiduciaire sur l'investissement responsable

Le devoir fiduciaire des investisseurs en matière d'ESG est flou. Les investisseurs sont confrontés à une incertitude juridique potentielle quant à leur obligation de prendre en compte les critères ESG dans leurs décisions d'investissement.



Les prochaines pages détailleront un ensemble de meilleures pratiques répondant aux défis identifiés ci-haut. Chaque pratique est clairement associée au défi qu'elle vise à relever.

Une analyse approfondie de quatre pratiques spécifiques, en lien direct avec les défis précédemment détaillés (1/2)

1. Intégrer systématiquement l'ESG dans la vérification diligente

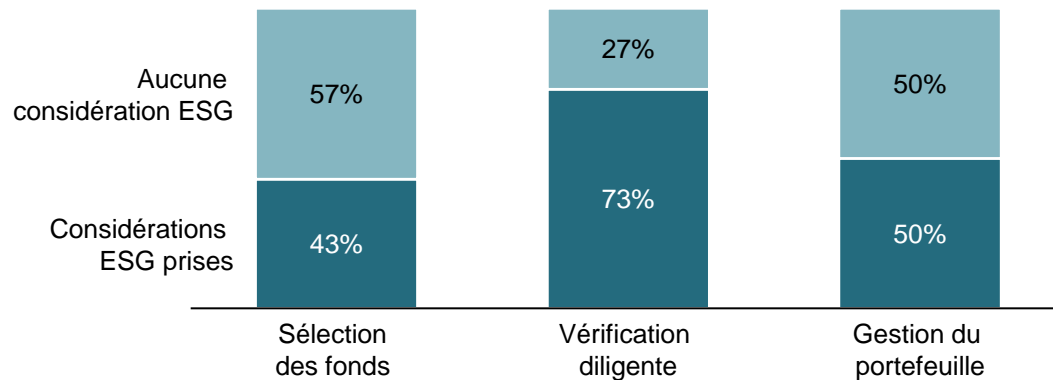


L'ESG prend de l'importance dans la vérification diligente. En effet, plus de 73 % des investisseurs considèrent les critères ESG comme un facteur clé lors de la vérification diligente

- Des questionnaires internes, des discussions lors des comités d'investissement et des *scorecards* internes sont utilisés pour mesurer les performances ESG
- La phase de vérification diligente favorise le dialogue alors que cette période offre une opportunité unique pour les GPs et les LPs d'échanger sur leurs attentes en matière d'ESG et d'aligner leurs priorités.

Considérations ESG dans le processus d'investissement privé

2022; Monde; proportion des répondants (n=100)



2. Adapter les attentes selon le stade de maturité variable du portefeuille



Les attentes des LPs doivent évoluer en fonction du stade de maturité des entreprises

- Les jeunes pousses (« startups »), confrontées à des contraintes de ressources et de temps, peuvent rencontrer des difficultés à mettre en œuvre des stratégies ESG complètes dès le départ
- Pour répondre à cette réalité, il est essentiel d'adapter les exigences en matière d'ESG à chaque stade de développement.

Cas d'application : *Environmental Term Sheet Clause*

2023; Monde

Lancée par *Leaders for Climate Action*, l'initiative propose une approche en deux phases :

	Demandes	Fonds visés
Phase 1	L'unique requis à ce stade est la mise en place d'une politique climatique dans les 12 mois suivant l'investissement pour les entreprises en démarrage jusqu'à Séries B	Démarrage – Séries B
Phase 2	En plus de la politique climatique, l'entreprise doit mesurer et implanter des indicateurs pour réduire l'empreinte carbone	Séries C – Mature

Une analyse approfondie de quatre pratiques spécifiques, en lien direct avec les défis précédemment détaillés (2/2)

3. S'arrimer aux initiatives sectorielles reconnues



Une approche pour orienter les décisions d'investissement en ESG nécessite une méthodologie solide. Plusieurs initiatives internationales et sectorielles proposent des cadres de référence éprouvés

- La fiabilité de la méthodologie, la facilité d'accès et la clarification des attentes sont trois facteurs de succès sur lesquels s'appuyer.

À l'international, notamment en Europe, deux initiatives majeures sont particulièrement utilisées par les investisseurs institutionnels.

Comparaison des initiatives sectorielles

2023; Monde

	Objectifs de développement durable (ODD)	Principes pour l'investissement responsable (PRI)
Nature	Cadre global qui définit les grands enjeux et les 17 objectifs à atteindre d'ici 2030	Six principes pour encourager les investisseurs à intégrer les critères ESG dans les décisions
Portée	Environnement, social, économique	Spécifiques au secteur financier
Cible	États, entreprises, société civile	Investisseurs institutionnels
Approche	Cadre global pour un développement durable	Cadre d'action concret

4. Assurer un engagement actif auprès des entreprises et LP



Un engagement actif des investisseurs auprès de leurs GPs est essentiel pour promouvoir des pratiques d'investissement responsables. Cet engagement se déploie à trois moments clés :

		Fréquence
Au moment de l'investissement	Établir des clauses contractuelles claires précisant les attentes en matière de reddition de comptes Ex.: politiques claires, clauses signées lors de l'investissement, etc.	1 fois
En reddition de compte	Encourager la rétroaction des GPs à rendre compte de leurs actions et à démontrer la valeur ajoutée de ces pratiques	1-4 fois par année
Tout au long de la relation LP-GP	Mener des dialogues réguliers avec les GPs pour les encourager à améliorer leurs pratiques ESG et à réduire leur impact environnemental	En continu

REVUE PRATIQUE DES PROCESSUS ESG ÉTABLIS | PERSPECTIVE DES COMMANDITAIRES (« LP »)

Il existe une multitude de pratiques pour faciliter l'implantation des processus ESG

Autres bonnes pratiques d'implantation

1. Collaboration avec des fournisseurs de données ESG

- Lien avec des fournisseurs de données ESG, tels que *MSCI* ou *Sustainalytics*, pour obtenir des informations fiables et comparables

2. Formation et outils personnalisés

- Ateliers et webinaires : Formations aux concepts ESG, aux méthodologies d'évaluation et aux outils disponibles
- Plateformes en ligne : Accès aux ressources pédagogiques, à des bases de données ESG et à des outils d'analyse

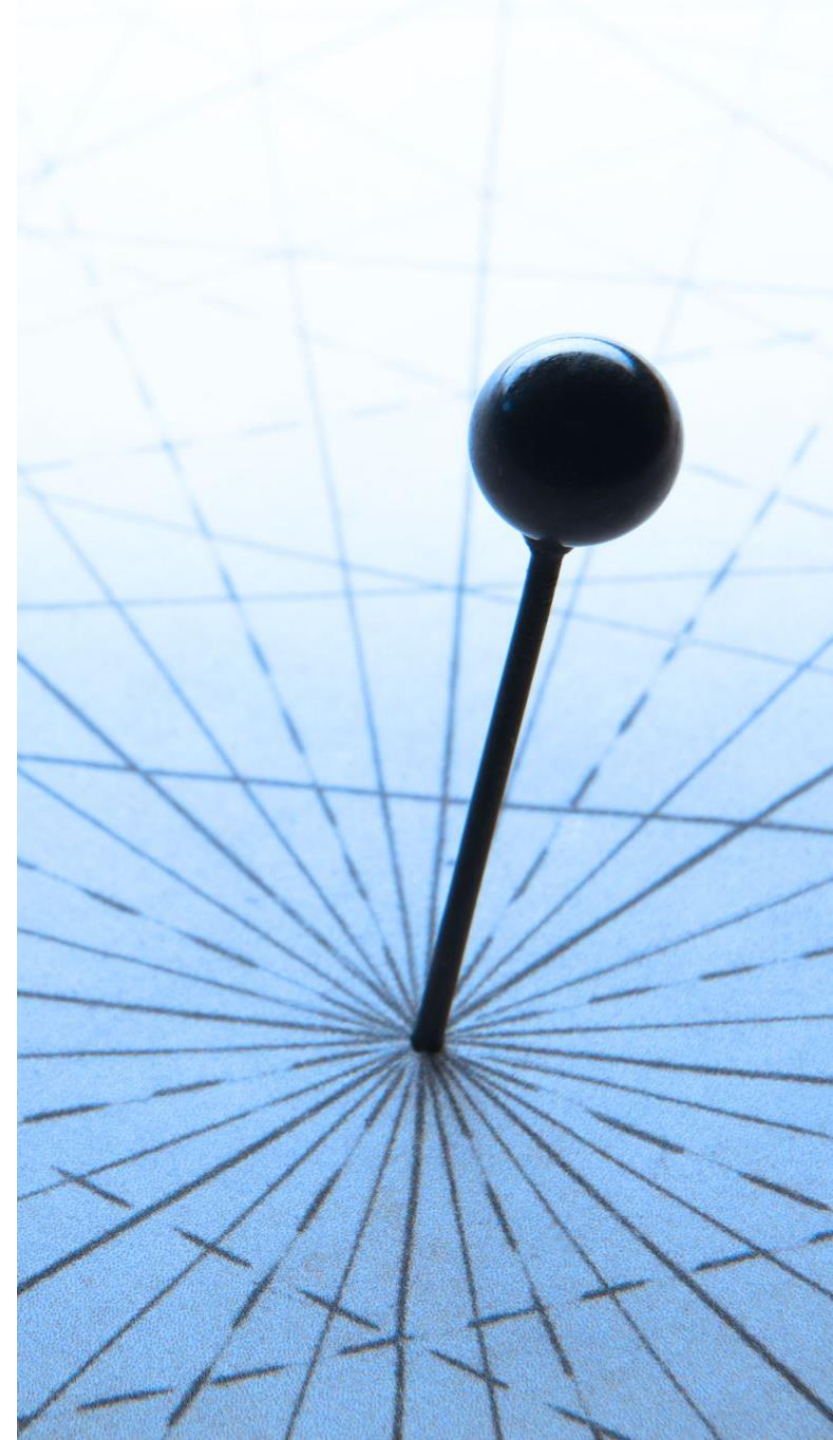
3. Incitations financières

- Systèmes de rémunération pour tenir compte de la performance ESG des portefeuilles

4. Groupes de travail et réseaux

- Incitation à collaborer au sein de groupes de travail pour partager les expériences

L'éventail de pratiques ESG souligne la nécessité d'une convergence stratégique entre les LPs et les GPs pour optimiser l'impact de l'investissement responsable.



HarbourVest a développé une approche structurée de suivi d'indicateurs ESG

Entité



Nom HarbourVest Partners

Actifs sous gestion 138 G USD

Description

Société indépendante investissant dans le marché privé mondial, y compris le capital-risque et les fonds de rachat

Siège social Boston, États-Unis

Fonds/Entreprises en portefeuille

- En croissance
- Mature

Cadre ESG utilisé PRI, TCFD, ILPA

Initiatives soutenant leurs GPs dans l'implantation de stratégies ESG

- Intégration d'une vérification diligente ESG dans l'ensemble de ses stratégies d'investissement
- Mise en place un système de surveillance des incidents ESG potentiellement importants à travers RepRisk
- Planification de rencontres avec les gestionnaires de fonds pour discuter des indicateurs à risque et potentiellement matériel

Facteurs de succès

- Anticipation et conformité à la réglementation liée à l'ESG
- Transparence du dialogue avec les gestionnaires de fonds renforce la qualité du partenariat et permet de mieux comprendre les risques de gestion liés à l'ESG
- Conviction que des politiques et processus robustes en ESG sont des indicateurs d'excellence des fonds
- Encouragement actif de l'amélioration continue des pratiques ESG auprès des GPs, notamment ceux ayant obtenu des scores plus faibles



Points clés à retenir

- Suivi régulier d'une évaluation globale ESG des gestionnaires de fonds afin de répondre efficacement aux préoccupations
- Partage transparent et clair de ses domaines d'intérêts étant le changement climatique, la diversité, l'équité et l'inclusion ainsi que les droits de l'homme
- Approche proactive et accompagnement personnalisé auprès de ses GP

« Notre approche de l'investissement nous permet d'être aux premières loges des défis et des opportunités que les GPs et les LPs rencontrent sur le front de l'ESG, ce qui nous donne l'opportunité unique d'engager nos GPs dans le développement d'un programme ESG solide tout en travaillant simultanément avec nos LPs sur la structuration de solutions et de mécanismes de reporting sur le thème de l'ESG »

Traduit de l'anglais, HarbourVest Partners

AP6 mise sur le dialogue et le partenariat avec ses GPs pour une intégration efficace de l'ESG

Entité



Nom AP6

Actifs sous gestion 6,3 G€

Description

Commanditaire qui investit exclusivement dans les entreprises privées

Siège social Gothenburg, Suède

Fonds/Entreprises en portefeuille

- En croissance
- Mature

Cadre ESG utilisé ODD, PRI, Taxonomie UE

Initiatives soutenant leurs GPs dans l'implantation de stratégies ESG

- Organisation d'entretiens téléphoniques structurés avec les GPs sans questionnaire préalable
- Évaluation annuelle de la performance ESG des GPs par rapport au reste du portefeuille
- Adoption de modèles standards du secteur pour favoriser la convergence et les gestionnaires de fonds en phase d'amorçage

Facteurs de succès

- Définition claire de ses priorités ESG (égalité des genres, diversité, climat, droits de l'homme)
- Utilisation d'outils tiers pour évaluer les risques ESG et identifier les incidents
- Encouragement d'un dialogue approfondi entre les investisseurs et gestionnaires de fonds
- Suivi des progrès en matière d'intégration ESG dans le portefeuille



Points clés à retenir

- Développement durable intégré dans les activités d'investissement
- Combinaison d'entretiens avec les gestionnaires de portefeuille et d'outils externes pour évaluer la performance ESG d'un fonds
- Suivi annuel de l'intégration d'initiatives ESG dans les fonds en portefeuille, en misant sur le progrès

«Influence par le dialogue et la coopération»

Traduit de l'anglais, AP6

Pantheon s'appuie sur un soutien externe et des données quantitatives pour le suivi de performance ESG de ses fonds

Entité



Nom	Pantheon
-----	----------

Actifs sous gestion	68 G£
---------------------	-------

Description

Commanditaire qui investit principalement en capital d'investissement, crédit privé et actifs réels

Siège social	Londres, Angleterre
--------------	---------------------

Fonds/Entreprises en portefeuille	Fonds de démarrage à fonds matures
-----------------------------------	------------------------------------

Cadre ESG utilisé	TCFD, PRI, SBTi, SFDR
-------------------	-----------------------

Initiatives soutenant leurs GPs dans l'implantation de stratégies ESG

- Octroi de contrat auprès d'un fournisseur de données externe offrant une couverture et des analyses ESG de son portefeuille (RepRisk)
- Mise en place d'un « scorecard » pour évaluer l'ESG dans la phase de vérification diligente du processus d'investissement
- Enquête annuelle auprès des GPs pour évaluer l'intégration de l'ESG et établir un indice de maturité en développement durable (« Sustainability Maturity Rating »)

Facteurs de succès

- Approche de suivi proactive
- Accent sur les risques ou incidents ESG du portefeuille
- Maintien d'un dialogue constant avec les GPs afin de surveiller la progression et déterminer l'implication requise pour soutenir le gestionnaire dans l'amélioration de sa performance ESG
- Durabilité au centre de la stratégie d'investissement et des opérations



Points clés à retenir

- Évaluer la performance ESG du GP par rapport à ses pairs et lui fournir des retours détaillés
- Limitation de l'évaluation ESG à une fois par an
- Intégration de l'investissement responsable dès la thèse d'investissement
- Combinaison de rapports des gestionnaires de portefeuille et d'outils externes pour mesurer la performance ESG d'un fonds

«[Pantheon] a de plus en plus constaté des incohérences dans le flux d'informations ESG provenant de ses gestionnaires de fonds en capital d'investissement. Plus précisément, il existait une divergence significative dans l'interprétation et l'application du concept de "matérialité" lors de la communication des incidents ESG aux LPs»

Traduit de l'anglais, Pantheon



Revue pratique des processus ESG établis

Perspective des commanditaires (« LP »)

Perspective des commandités (« GP »)

Le partage de cas d'affaires démontre l'efficacité des bonnes pratiques pour surmonter les défis

Ces exemples concrets de mise en place de bonnes pratiques ESG proviennent de fonds européens, un marché reconnu pour son leadership et sa maturité en matière d'investissement responsable

Dans leur relation avec les LPs, les GPs font face à des défis particuliers liés à l'intégration des critères ESG

- **Communication** autour de l'investissement responsable
- Complexité de la demande engendre des **coûts et ressources additionnels**
- **Manque d'imputabilité interne**
- **Absence de normes harmonisées** en matière de reddition de compte ESG

Néanmoins, de bonnes pratiques* émergent et facilitent la mise en place d'une relation LP-GP mieux structurée

- **Mise de l'avant des progrès accomplis** en matière d'implantation des critères ESG
- Établissement d'une **veille des changements réglementaires**
- **Compréhension de l'usage des données**
- Entente officielle avec les commanditaires sur les **thèmes matériels**

L'étude de cas concrets permet de mettre en évidence l'efficacité de ces bonnes pratiques



Fonds qui s'adapte aux investisseurs et assure une communication transparente



GP adapte la reddition aux spécificités du secteur de ses compagnies en portefeuille



GP se démarque par son accompagnement accru dans la mise en place de pratiques ESG



Fonds ayant mis au point une méthodologie d'évaluation de la maturité ESG de ses entreprises

*Ceci présente une sélection de pratiques exemplaires prometteuses pour l'industrie québécoise, compte tenu de son niveau actuel de maturité en matière d'implantation de processus ESG

REVUE PRATIQUE DES PROCESSUS ESG ÉTABLIS | PERSPECTIVE DES COMMANDITÉS (« GP »)

Pour les GPs, l'intégration ESG se heurte à des défis de communication, de complexité, d'imputabilité et d'harmonisation

Défis

Rationnel



Communication autour de l'investissement responsable

De manière similaire aux LPs, la communication est un défi perçu par les GPs. Les gestionnaires de portefeuille se questionnent de leur contribution en données ESG, et la réelle valeur ajoutée de l'information transmise.



Complexité de la demande engendre des coûts et ressources additionnels

La charge réglementaire complexe exerce une pression sur les GPs pour se conformer aux normes ESG, ce qui augmente leurs coûts administratifs. Les ressources supplémentaires pour supporter cette charge sont perçues comme un fardeau par les GPs.



Manque d'imputabilité interne

Les objectifs ESG peuvent entrer en conflit avec d'autres objectifs de l'entreprise, amenant les employés à ne pas être suffisamment incités à intégrer les considérations ESG dans leur travail. Les progrès sont aussi difficiles à mesurer, rendant ardue l'évaluation de la performance.



Absence de norme harmonisée en matière de reddition de compte ESG

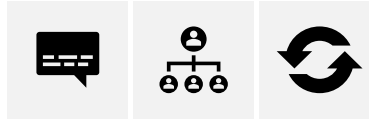
Une frustration des GPs est liée au manque d'harmonisation des demandes d'information ESG. Il semble y avoir une impression que certaines demandes spécifiques visent davantage à cocher des cases qu'à obtenir une véritable compréhension de leur gestion et de leur performance ESG.



Les prochaines pages détailleront un ensemble de meilleures pratiques répondant aux défis identifiés ci-haut. Chaque pratique est clairement associée au défi qu'elle vise à relever.

Une analyse approfondie de quatre pratiques spécifiques, en lien direct avec les défis précédemment détaillés (1/2)

1. Mettre l'accent sur les progrès accomplis



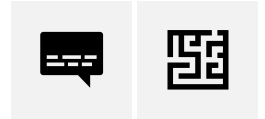
La pression de collecter autant de données ESG conduit à la fausse idée que les données doivent paraître bonnes sur papier dès la première fois qu'elles sont rapportées.

Plutôt que de viser la perfection dès le départ, les GPs doivent inciter les investisseurs à privilégier une approche dynamique

- L'objectif est de suivre la progression dans le temps
- Pour y parvenir, quatre initiatives clés sont recommandées à court terme :
 1. Mettre en place des processus rigoureux pour gérer les enjeux ESG les plus importants
 2. Établir un lien clair entre ces progrès et les objectifs des investisseurs
 3. Favoriser une culture d'entreprise où l'ESG est une priorité pour tous les employés
 4. Désigner un responsable ESG à l'interne pour accompagner la mise en œuvre de ces initiatives

Pour assurer l'alignement, les GPs doivent maintenir une communication régulière et transparente avec les investisseurs afin de les tenir informés des progrès réalisés.

2. Établir une veille des changements réglementaires



Les GPs doivent faire preuve de proactivité pour rester informés et se conformer à la réglementation.

Par proactivité, les GPs ne peuvent se limiter à la surveillance de la réglementation applicable à leurs propres activités

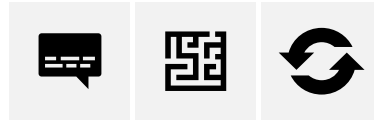
- Il est pertinent de suivre l'évolution de la réglementation au niveau mondial pour assurer la résilience du portefeuille d'un GP face aux changements de sentiment des investisseurs et aux tendances politiques mondiales
- Cette approche prospective permet également aux GPs d'anticiper les futures demandes de divulgation des LPs et d'être mieux préparés pour y répondre.

Présentement, en Europe, cinq cadres offrent des mises à jour régulières

ESRS (CSRD)	Normes obligatoires pour certaines entreprises en Europe et évaluation par la double matérialité
GRI	Cadre reconnu pour fournir des orientations complètes sur le <i>reporting</i> de durabilité
CDP	Accent sur les divulgations environnementales, en particulier les informations liées aux changements climatiques
TCFD	Accent sur les divulgations financières liées au climat
SASB	Normes spécifiques de divulgation de durabilité pour 77 secteurs d'activité

Une analyse approfondie de quatre pratiques spécifiques, en lien direct avec les défis précédemment détaillés (2/2)

3. Assurer une compréhension de l'usage des données



L'usage des données ESG est divers et peut parfois être propre à certains LPs. Toutefois, on dénote une tendance où l'usage/l'importance de l'ESG est comparable sur trois aspects :

- **Stratégie d'investissement lors des rondes de financement**
 - Les GPs en phase de levée de fonds doivent être conscients que négliger l'ESG peut les amener à laisser de la valeur sur la table
 - Près de 50 % des LPs déclarent que l'absence d'intégration de l'ESG tout au long du cycle d'investissement a un impact sur la sélection des gestionnaires.
- **Analyse comparative pour suivre l'efficacité des stratégies ESG**
 - Les LPs souhaitent utiliser les données pour suivre l'efficacité de leurs stratégies ESG, comparer leurs performances à celles de leurs pairs et adopter de meilleures pratiques.
- **Renforcement du discours en création de valeur**
 - Les données permettent aux LPs d'améliorer la valeur de leurs investissements et de se positionner comme des acteurs clés de la transition vers une économie durable.

Une bonne connaissance des attentes des investisseurs en matière d'usage des données permet aux GPs d'adapter leur présentation et de maximiser leurs chances de succès.

4. S'entendre avec ses commanditaires sur les thèmes matériels



La définition des thèmes ESG matériels est essentielle pour toute stratégie ESG alors que le manque d'alignement est un frein important à son implantation

« près de 50 % de LPs souhaitent que les GPs fournissent des KPI ESG pertinents ou matériels »

Sondage aux LPs par Bain & Company et ILPA, 2022

« les GPs rencontrent des difficultés à fournir les données démontrant l'efficacité de leurs efforts ESG »

Sondage aux LPs par Bain & Company et ILPA, 2022

- Il est essentiel d'aligner les thèmes pertinents au niveau des actifs et du portefeuille pour garantir une reddition de compte adéquate
- **L'établissement d'un langage commun favorise une prise de décision plus stratégique pour assurer le succès mutuel.**

En s'appuyant sur une analyse comparative des cadres les plus utilisés, la section suivante du rapport identifie un ensemble de thèmes de base pouvant servir de point de départ pour un alignement entre LPs et GPs.

Les rencontres en présentiel et personnalisées facilitent les discussions en profondeur sur des sujets matériels

Entité



Nom	Stepstone Group
Actifs sous gestion	179 G \$US (déc. 2024)

Description

Spécialistes des marchés privés mondiaux, offrant des solutions d'investissement sur mesure et des services conseil

Siège social	New York, États-Unis
Fonds/Entreprises en portefeuille	Fonds de démarrage à fonds matures
Cadre ESG utilisé	SASB

Initiatives soutenant l'implantation de stratégies ESG

- Création de modules personnalisés permettant de communiquer des attentes adaptées à chaque classe d'actifs selon les enjeux matériels
- Entretiens personnels avec les gestionnaires, incluant des visites des bureaux afin de faciliter les discussions en profondeur
- Création d'un « *dashboard* » d'investissement responsable fournissant aux investisseurs des données à travers plusieurs thèmes de l'ESG, notamment ceux matériels par industrie du SASB

Facteurs de succès

- Discussion en profondeur sur les sujets matériels, facilité par la visite des sites
- Adaptation selon les classes d'actifs, les secteurs
- Priorisation des enjeux matériels selon le cadre SASB
- Communication transparente avec les investisseurs



Points clés à retenir

- Les rencontres et visites sur site facilitent les discussions honnêtes et en profondeur
- L'adaptation selon les classes d'actifs et les secteurs facilite l'adoption

« Bien qu'ils soient encore en évolution, nous pensons que les tableaux de bord représentent une avancée prometteuse pour renforcer l'utilisation des données ESG dans les marchés privés. En offrant une meilleure visibilité sur les pratiques ESG au sein des portefeuilles, nous pouvons faciliter une prise de décision plus éclairée et des échanges plus pertinents pour les clients »

Traduit de l'anglais, Stepstone

REVUE PRATIQUE DES PROCESSUS ESG ÉTABLIS | PERSPECTIVE DES COMMANDITÉS (« GP »)

Vista met de l'avant des initiatives se traduisant par des résultats financiers rapides et concrets

Entité



Nom Vista Equity Partners

Actifs sous gestion 100 G \$US

Description

Société d'investissement privé spécialisée dans le secteur des technologies, principalement dans le domaine des logiciels

Siège social Austin, Texas

Entreprises en portefeuille Amorçage à mature

Cadre ESG utilisé PRI, ECDI, SASB, GRI

Initiatives soutenant l'implantation de stratégies ESG

- Engagement auprès des compagnies en portefeuille quant à la réduction des déplacements d'affaires et de la consommation d'énergie des bureaux
- Revue annuelle des pratiques ESG des compagnies en portefeuille et suivi d'un plan de travail adapté à la géographie, à la taille et aux capacités des entreprises
- Programme visant à appuyer les compagnies en portefeuille dans l'amélioration de leurs pratiques et de leurs systèmes en matière de cybersécurité

Facteurs de succès

- Réduction des voyages d'affaires et de la consommation d'énergie ont un impact direct sur la profitabilité
- Approche adaptée aux spécificités des compagnies en portefeuille
- Attention à des thèmes matériels pour les compagnies en portefeuille
- Approche participative fournissant de ressources, notamment via un tiers, aux compagnies en portefeuille



Points clés à retenir

- Priorisation d'initiatives se traduisant par des résultats financiers rapides et concrets
- Adaptation en fonction des spécificités et du contexte des entreprises
- Disponibilité de ressources pour appuyer les entreprises dans l'adoption de meilleures pratiques

« Les dépenses moyennes de voyage d'affaires, en pourcentage du chiffre d'affaires, ont diminué de 44 %, tandis que les dépenses énergétiques des bureaux, en pourcentage du chiffre d'affaires, ont diminué de 54 %. Nous prévoyons que cette tendance se poursuivra à mesure que nous collaborons avec les entreprises pour faire avancer les efforts visant à atteindre les objectifs intermédiaires de réduction des émissions de gaz à effet de serre (GES) »

Traduit de l'anglais, Vista Partners

REVUE PRATIQUE DES PROCESSUS ESG ÉTABLIS | PERSPECTIVE DES COMMANDITÉS (« GP »)

SWEN choisit de communiquer et de contractualiser clairement ses exigences ESG dès le début de ses relations d'affaires

Entité



Nom SWEN Capital Partners

Actifs sous gestion 4,7 G€

Description

Acteur dans le domaine de l'investissement privé responsable, spécialisé dans le capital-investissement, les infrastructures non cotées et la dette privée

Siège social Paris, France

Entreprises en portefeuille

- Start-up
- Entreprises en infrastructure
- Gestionnaires d'actifs

Cadre ESG utilisé SFDR

Initiatives soutenant l'implantation de stratégies ESG

- Mise en place d'un questionnaire ESG obligatoire pour tous les fonds en portefeuille dès la vérification diligente initiale
- Définition claire des attentes en matière d'ESG dans les accords contractuels (« *side letter* »)
- Organisation de conférences annuelles sur l'ESG à destination des gestionnaires de fonds

Facteurs de succès

- Partage d'outils et ressources pour faciliter la collecte de données
- Rationalisation des demandes d'information pour réduire la charge administrative
- Reconnaître le progrès des gestionnaires de fonds
- Création d'un climat de confiance basé sur la transparence et la collaboration (amenant au réinvestissement)



Points clés à retenir

- Mise en place d'un questionnaire ESG obligatoire
- Définition claire des attentes en matière d'ESG
- Partage d'outils et ressources
- Reconnaissance du progrès
- Création d'un climat de confiance

« Depuis le 1^{er} investissement dans Oquendo II, SWEN CP a constaté une amélioration remarquable des pratiques ESG du gestionnaire d'actifs [...] la relation solide établie entre SWEN CP et Oquendo; SWEN CP a investi dans Oquendo III. »

Traduit de l'anglais, SWEN Capital Partners

REVUE PRATIQUE DES PROCESSUS ESG ÉTABLIS | PERSPECTIVE DES COMMANDITÉS (« GP »)

Sofinnova a adapté ses stratégies d'implantation de pratiques ESG selon le niveau de maturité des entreprises en portefeuille

Entité

Sofinnova
partners

Nom Sofinnova Partners

Actifs sous gestion 2,8 G€

Description

Société de capital-risque dans le domaine des sciences de la vie, spécialisée dans les soins de santé et le développement durable

Siège social Paris, France

Entreprises en portefeuille – Amorçage à mature

Cadre ESG utilisé PRI, SFDR

Initiatives soutenant l'implantation de stratégies ESG

- Évaluation de la maturité ESG des entreprises en portefeuille pour offrir un soutien et des objectifs réalistes
- Création d'un modèle de maturité selon une série de thèmes avec des KPI spécifiques classés selon les stades de maturité établis
- Mise en place d'un comité interne pour superviser l'approche responsable des investissements

Facteurs de succès

- Forte philosophie que l'investissement responsable et durable mène à réduire le risque et augmenter les rendements
- Gestionnaire très impliqué auprès de ses entreprises en portefeuille
- Conscience accrue que le portfolio est de plus en plus hétérogène en termes de secteur et stade de maturité d'entreprises
- Établissement d'une relation transparente et communication fréquente avec les LPs pour faire part des progrès dans chacune des entreprises



Points clés à retenir

- Relation transparente avec les LPs
- Gestionnaire très impliqué
- Forte conviction interne de l'investissement durable et des bénéfices de suivre des indicateurs ESG pertinents
- Adaptation des objectifs ESG en fonction du cycle de vie de l'entreprise

« Les questions relatives à l'écart de rémunération entre les hommes et les femmes, à la diversité ou à la gestion de l'empreinte environnementale sont moins pertinentes pour une entreprise de trois personnes que pour une entreprise qui se prépare à être cotée en bourse, alors que la sécurité sur le lieu de travail est une mesure essentielle à tous les stades de l'entreprise. »

Traduit de l'anglais, Sofinnova Partners

+

Analyse comparative des
cadres conceptuels en ESG

Revue des cadres existants

Cinq cadres de reddition de compte couramment utilisés par les acteurs de l'industrie québécoise du capital d'investissement

- 1 SASB
- 2 EDCI
- 3 GRI
- 4 ILPA
- 5 BDC

Limite de l'analyse : Il convient de faire preuve de prudence dans la comparaison des cadres en raison du fait qu'ils sont habituellement utilisés dans des contextes différents par des parties prenantes aux objectifs variés.

Besoins recensés

L'harmonisation des cadres de reddition de compte et la convergence souhaitée par l'industrie comportent de nombreux obstacles. La compréhension de ces enjeux permet toutefois de mettre en place un balisage dirigé de ces cadres.

Balisage des cadres conceptuels

Dans l'objectif d'établir une base commune de thèmes ESG à prioriser, la revue des cadres existants priorise les cadres complets, soit ceux portant sur les trois facettes de l'ESG

- Les cadres axés uniquement sur les enjeux environnementaux ont été exclus
- Afin de faciliter la comparaison, nous avons considéré les cadres aux indicateurs clairement définis selon un gabarit de reddition de compte.

La revue des cadres existants fait ressortir les thèmes communs, mais également leur valeur unique, leurs avantages ainsi que leurs inconvénients

- À noter que pour la revue du cadre SASB, les secteurs des sciences de la vie (« *life science* »), des technologies propres (« *cleantechs* ») et des technologies de l'information (« *IT* ») sont utilisés comme base comparative. À noter que le SASB ne présente que des requis sectoriels, pour un total de 77 industries, regroupés en 11 grands secteurs.

Analyse des cadres conceptuels

Suivant le balisage des cadres, une analyse comparative des thèmes ESG est effectuée afin d'identifier lesquels sont les plus couramment abordés au travers des cinq cadres

- Ce processus permet de converger vers un nombre réduit de thèmes ESG, pouvant ainsi inspirer la mise en place d'une base commune en reddition de compte pour l'industrie du capital d'investissement au Québec.

L'harmonisation des cadres de reddition de compte et la convergence de l'industrie comportent plusieurs obstacles

Afin d'améliorer les pratiques ESG dans l'industrie du capital d'investissement, plusieurs cadres de reddition de compte se **sont développés en parallèle**.

Alors que l'ESG et la finance durable gagnent en maturité, la **convergence de ces cadres apparait de plus en plus nécessaire**.

L'harmonisation de ces cadres représente maintenant un défi de taille alors **que celle-ci est limitée par plusieurs contraintes**.

- 1 Les **investisseurs commanditaires** ont des objectifs, des contraintes et **des valeurs divers**, et conséquemment, demandent de l'information de nature variée.
- 2 La **matérialité** des indicateurs potentiellement utilisés lors de la reddition de compte **varie entre les industries**, ce qui nécessite l'usage d'un cadre tenant compte de ces spécificités.
- 3 Les **changements de cadres et l'adaptation constante peuvent devenir lourds à gérer**. L'industrie ne veut pas d'un cadre supplémentaire, mais plutôt un alignement à travers les cadres existants.
- 4 Les **capacités des organisations de mesurer certains indicateurs ne sont pas uniformes** et peuvent être affectées par leur taille, ce qui complexifie l'usage d'un cadre unique.
- 5 Les **outils de mesure** des indicateurs **évoluent constamment**, et conséquemment, nécessitent de l'adaptation en continu.
- 6 Les **cadres plus englobants et complets sont plus complexes** et requièrent plus de ressources consacrées à la reddition de compte.
- 7 Les cadres **trop complexes et exigeants risquent de diluer l'information réellement matérielle (et son rationnel)** et conséquemment, ne pas avoir l'effet éducatif escompté.

ANALYSE COMPARATIVE DES CADRES CONCEPTUELS EN ESG

Le cadre du SASB permet une analyse des enjeux ESG spécifiques à chaque industrie

SASB*					
Description	<p>Le cadre du SASB est parmi les plus larges, couvrant une multitude de thèmes relatifs à l'ESG.</p> <p>Les indicateurs mis de l'avant sont retenus selon leur matérialité quant aux risques et opportunités spécifiques pour chacune des 77 industries identifiées.</p> <p>Des tableaux matriciels sont ensuite développés pour chaque industrie afin de souligner les indicateurs d'intérêt, selon la matérialité et le risque financier lié à chaque thème ESG.</p>				
Couverture	<table border="1"> <tr> <td>Impact environnemental</td> <td>Impact social</td> <td>Ressources humaines</td> <td>Gouvernance</td> </tr> </table>	Impact environnemental	Impact social	Ressources humaines	Gouvernance
Impact environnemental	Impact social	Ressources humaines	Gouvernance		
Utilisé par	Tout type d'organisation				
Adaptation sectorielle précise	✓				
Accent	Indicateurs et thèmes pouvant avoir un impact financier				
Autres avantages	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Se concentrant sur la matérialité financière pour les entreprises, l'intérêt de son adoption peut être plus facilement compris par les entreprises, ce qui facilite son intégration ✓ La segmentation en 11 secteurs et 77 industries permet de porter attention à des enjeux très précis et propres à une industrie. ✓ Il s'agit du seul cadre permettant de cibler les thèmes réellement matériels pour chaque secteur et industrie ✓ La segmentation permet de couvrir et approfondir un éventail extrêmement large de thèmes 				
Inconvénients	<ul style="list-style-type: none"> ✗ Chaque industrie (77) compte sur son propre standard, ce qui peut être complexe, notamment pour les entreprises œuvrant dans plusieurs secteurs ou industries ✗ Certaines industries se retrouvent difficilement au sein des 77 identifiés 				

* Pour les secteurs sélectionnés (Life sciences, Cleantechs et IT)

Sources : SASB, 2025; Aviseo Conseil, 2025

ANALYSE COMPARATIVE DES CADRES CONCEPTUELS EN ESG

Afin de faciliter la convergence, le cadre de l'EDCI met l'accent sur les thèmes les plus partagés à travers l'industrie

	EDCI			
Description	<p>L'EDCI se veut une initiative mondiale réunissant les acteurs des marchés privés afin de standardiser les indicateurs de durabilité issus des cadres existants et déjà utilisés par l'industrie.</p> <p>Afin de faciliter la convergence, le cadre de l'EDCI se veut pour l'instant simplifier et moins complexe que les autres cadres, se concentrant sur les indicateurs les plus importantes, permettant ainsi de créer une base commune. Bien que le cadre couvre de nombreux thèmes de l'ESG, ceux-ci ne sont ainsi pas explorés en profondeur.</p>			
Couverture	Impact environnemental	Impact social	Ressources humaines	Gouvernance
Utilisé par	Industrie du placement privé et capital d'investissement			
Adaptation sectorielle précise	✘			
Accent	Indicateurs et thèmes ayant un impact global sur la durabilité			
Autres avantages	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Les indicateurs et les thèmes sont simplifiés, de manière à favoriser la convergence ✓ Nécessite moins de ressource à remplir ✓ Adapté au placement privé et au capital d'investissement 			
Inconvénients	<ul style="list-style-type: none"> ✘ N'est pas spécifiquement adapté aux réalités sectorielles de sorte que plusieurs répondants peuvent difficilement voir l'utilité de l'information recueillie ✘ Son caractère simplifié et convergeant limite la couverture d'enjeux spécifiques à chaque secteur et peu ainsi négliger certains thèmes matériels 			

Couverture ESG Peu couvert

Bien couvert

ANALYSE COMPARATIVE DES CADRES CONCEPTUELS EN ESG

Le GRI permet une analyse en profondeur d'un vaste éventail de thèmes liés à l'ESG

	GRI			
Description	<p>Les standards du GRI appuient les organisations dans la compréhension de l'impact de leurs activités sur l'économie, l'environnement et la société dans son ensemble, incluant les droits humains.</p> <p>Le cadre est un système modulaire comprenant des standards universels et propres à chaque industrie sur des thèmes spécifiques. Pour l'instant, des standards spécifiques ont été développés seulement pour certaines industries critiques tels que l'agriculture et le domaine minier. Il est toutefois prévu que les standards spécifiques couvriront plus de 40 industries. Sous forme d'exigences et de recommandations, l'application des standards encourage les meilleures pratiques et l'uniformité de la reddition de compte. Le cadre du GRI se veut l'un des plus vastes et couvre en profondeur un grand nombre de thèmes liés à l'ESG.</p>			
Couverture	Impact environnemental	Impact social	Ressources humaines	Gouvernance
Utilisé par	Tout type d'organisation			
Adaptation sectorielle précise	~			
Accent	Indicateurs et thèmes ayant un impact global sur la durabilité			
Autres avantages	<ul style="list-style-type: none"> ✓ La forme modulaire permet une vision globale de la matérialité des indicateurs selon plusieurs industries ✓ Le cadre permettra de couvrir les indicateurs matériels selon plusieurs industries ✓ Le cadre est parmi les plus vastes et permet de couvrir en profondeur plusieurs thèmes liés à l'ESG ✓ La matérialité est déterminée en fonction des impacts non seulement financiers, mais aussi sociaux et environnementaux globaux. 			
Inconvénients	<ul style="list-style-type: none"> ✗ Chaque industrie (40) comptera sur son propre standard, ce qui peut être complexe, notamment pour les entreprises œuvrant dans plusieurs secteurs ou industries ✗ Peu adapté aux investisseurs ✗ Pour l'instant, les standards spécifiques à chaque industrie couvrent seulement un nombre limité d'industries ✗ Le cadre du GRI est vaste et le compléter peut conséquemment requérir davantage de ressource 			

Couverture ESG Peu couvert

Bien couvert

ANALYSE COMPARATIVE DES CADRES CONCEPTUELS EN ESG

L'ILPA est spécialement adapté au capital d'investissement, mais ne reflète pas les réalités de chaque industrie

	ILPA			
Description	<p>Le cadre développé par l'ILPA est spécialement adapté au capital d'investissement et promeut la transparence et la standardisation de la reddition de compte en matière d'ESG. Le cadre fournit un ensemble standardisé de questions liées aux thèmes ESG que les LPs peuvent utiliser lors des vérifications préalables des GPs.</p> <p>Le cadre fournit d'ailleurs des recommandations stratégiques quant au suivi actif des indicateurs et aux meilleures pratiques à adopter.</p>			
Couverture	Impact environnemental	Impact social	Ressources humaines	Gouvernance
Utilisé par	Industrie du placement privé et capital d'investissement			
Adaptation sectorielle précise	✘			
Accent	Indicateurs et thèmes ayant un impact global sur la durabilité			
Autres avantages	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Adapté spécialement au placement privé et à la relation LP-GP ✓ Plus spécifique sur plusieurs thèmes liés aux ressources humaines, notamment sur la diversité, équité et inclusion 			
Inconvénients	<ul style="list-style-type: none"> ✘ Les indicateurs précis utilisés pour mesurer la diversité doivent être recueillis auprès des employés, ce qui peut être très sensible notamment au niveau de la vie privée ✘ N'est pas adapté aux réalités spécifiques des industries, de sorte que plusieurs répondants peuvent difficilement voir l'utilité de l'information recueillie 			

Couverture ESG Peu couvert

Bien couvert

ANALYSE COMPARATIVE DES CADRES CONCEPTUELS EN ESG

Le cadre développé par la BDC se veut une adaptation canadienne de celui de l'ILPA et est conséquemment similaire

	BDC			
Description	Le cadre de la BDC constitue une adaptation canadienne du cadre proposé par l'ILPA. Le cadre de la BDC cherche à améliorer la divulgation en matière d'ESG et à promouvoir la transparence. Le cadre se subdivise en deux segments, soit l'ESG et l'EDI.			
Couverture	Impact environnemental	Impact social	Ressources humaines	Gouvernance
Utilisé par	Industrie du placement privé et capital d'investissement			
Adaptation sectorielle précise	✘			
Accent	Indicateurs et thèmes ayant un impact global sur la durabilité			
Autres avantages	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Adapté spécialement au placement privé et à la relation LP-GP ✓ Adapté spécialement aux réalités canadiennes ✓ Plus spécifique sur plusieurs thèmes liés aux ressources humaines, notamment sur la diversité, équité et inclusion 			
Inconvénients	<ul style="list-style-type: none"> ✘ Les indicateurs précis utilisés pour mesurer la diversité doivent être recueillis auprès des employés, ce qui peut être très sensible, notamment au niveau de la vie privée ✘ N'est pas adapté aux réalités spécifiques des industries, de sorte que plusieurs répondants peuvent difficilement voir l'utilité de l'information recueillie 			

Couverture ESG Peu couvert

Bien couvert

ANALYSE COMPARATIVE DES CADRES CONCEPTUELS EN ESG

Une méthodologie en trois étapes permet de faire une synthèse de l'analyse des cadres conceptuels

Étapes	Explication	Illustration
1 Regroupement des indicateurs par grands thèmes	<p>Puisque les cadres conceptuels comptent chacun sur leurs formulations d'indicateurs, la présentation et la comparaison de ces derniers s'avèrent difficiles</p> <ul style="list-style-type: none"> – Les indicateurs ont donc été regroupés par thème afin de mieux illustrer les enjeux couverts par chaque cadre. 	<p>Les indicateurs suivants sont regroupés sous le thème <i>Éthique</i> :</p> <ul style="list-style-type: none"> – Contributions politiques – Pertes financières liées aux charges pour corruption – Conformité aux sanctions.
2 Évaluation de la couverture	<p>Trois niveaux de couverture des thèmes ESG</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Couvert : les indicateurs du cadre permettent d'explorer en profondeur le thème 2. Partiellement couvert : les indicateurs couvrent un thème en surface seulement, comparativement aux autres cadres 3. Non couvert : aucun indicateur du cadre ne couvre le thème. 	<p>Le cadre BDC couvre partiellement le thème <i>Éthique</i> puisque :</p> <ul style="list-style-type: none"> – Ses indicateurs couvrent la conformité aux sanctions – Ses indicateurs n'abordent pas les enjeux de corruption, ni des contributions politiques.
3 Cadre SASB : Analyse de trois secteurs	<p>SASB porte sur des normes spécifiques par industrie. En 2025, SASB établit une distinction pour 77 industries, regroupées en 11 secteurs.</p> <p>Dans le cadre de ce balisage, Aviseo a analysé les standards liés aux trois secteurs suivants : <i>Life science, Cleantechs</i> et <i>IT</i>.</p> <p>Un regroupement des indicateurs analysés pour ces trois secteurs constitue l'évaluation du cadre SASB aux fins de cette analyse.</p>	<p>Un thème est considéré « couvert » s'il comprend des indicateurs pertinents dans au moins un des trois standards sectoriels.</p>

* Voir détail du regroupement en annexe.

Source : Aviseo Conseil, 2025.

Les critères liés aux ressources humaines et à l'environnement sont abordés dans la majorité des cadres

Couvert
 Partiellement couvert
 Non-couvert

Thèmes		SASB*	BDC	ILPA	EDCI	GRI
Environnement	Émissions de gaz à effet de serre et décarbonation					
	Polluants atmosphériques					
	Consommation d'énergie et énergies renouvelables					
	Gestion de l'eau					
	Déchets de production (Recyclé, évités, matière dangereuse, etc.)					
	Impact environnemental et sur la biodiversité des sites exploités					
	Utilisation des matériaux, approvisionnement et chaîne d'approvisionnement					
	Responsabilité ESG au niveau du conseil d'administration					
	Cycle de vie du produit final (programme de reprise, produits recyclables, etc.)					
	Efficacité et efficacité des produits					
Social	Confidentialité des données					
	Cybersécurité					
	Impact social et économique sur la communauté locale					
	Considérations sociales quant à la chaîne d'approvisionnement					
	Incidents et préoccupations liés à la sécurité des produits					
	Risques liés aux infrastructures					
	Plans de retraite et avantages sociaux					
	Accessibilité					
Ressources humaines	Indicateurs liés aux visas					
	Santé et sécurité au travail des employés					
	Indicateurs et politiques de diversité					
	Indicateurs et politiques de genre					
	Indicateurs sur la communauté locale					
	Taux de rotation des employés					
	Engagement, promotion, formation et satisfaction des employés					
Gouvernance	Membres indépendants du conseil d'administration					
	Indicateurs de responsabilité fiscale (aides gouvernementales, impôts payés, etc.)					
	Éthique (dons politiques, corruption, conformité aux sanctions)					
	Comportement concurrentiel					

* Agrégé pour 3 secteurs

ANALYSE COMPARATIVE DES CADRES CONCEPTUELS EN ESG

Les cadres SASB et GRI permettent une couverture en profondeur des critères ESG dans leur ensemble

E Les enjeux environnementaux sont couverts dans tous les cadres. La question des émissions de gaz à effet de serre et de la décarbonation est commune à l'ensemble des cadres, à l'exception du SASB puisque celle-ci est jugée non matérielle pour les secteurs sélectionnés

- Le SASB et le GRI sont toutefois plus complets sur d'autres enjeux environnementaux comme la gestion de l'eau, des déchets de production ainsi que du cycle de vie des produits.

S Les enjeux liés à la chaîne d'approvisionnement et à la cybersécurité sont couverts dans la plupart des cadres, à l'exception du EDCI

- Le SASB et le GRI sont toutefois les seuls cadres à approfondir des questions liées à la sécurité des produits
- Le cadre du GRI est quant à lui le seul à approfondir des questions liées à l'impact des activités sur les communautés locales.

R Les enjeux liés à la diversité, incluant le genre, et ceux liés à l'engagement et à la formation des employés sont bien couverts dans la plupart des cadres

- Le GRI approfondit toutefois plusieurs enjeux tels que l'implication de la communauté locale, le taux de roulement des employés ainsi que la santé et sécurité
- Le GRI est d'ailleurs le seul à se pencher plus spécifiquement sur les enjeux liés à l'équité salariale.

G Le GRI est généralement plus complet en matière de gouvernance et couvre la majorité des enjeux, à l'exception de la présence de membres indépendants au sein du conseil d'administration



- Le SASB et le GRI sont les seuls à approfondir des enjeux liés à la corruption, aux pratiques fiscales responsables ainsi qu'aux pratiques commerciales.

Actuellement, le SASB est l'unique cadre adoptant une pré-sélection de thèmes et d'indicateurs matériels spécifiques aux industries et aux secteurs prépondérants au sein de réseau capital.

+

Recommendations

Cinq pistes d'action pour Réseau Capital, tirant parti des meilleures pratiques et des indicateurs ESG les plus utilisés

Horizon temporel	Pistes d'action	Objectifs	Les pistes d'action sont alignées sur les constats des entretiens			
Immédiate	1. Plaider pour une meilleure adéquation entre les besoins des LPs et les capacités des GPs 	La transparence quant au rationnel derrière les demandes d'informations spécifiques d'un LP permet un meilleur arrimage avec les ressources du GP.	Constat #1	Constat #2	Constat #3	Constat #4
	2. Soutenir les investisseurs selon le stade de maturité de leur portefeuille	La mise à disposition de ressources adaptées pour accompagner les fonds à différents stades de leur développement (amorçage, croissance, etc.).	Constat #1	Constat #2	Constat #3	Constat #4
Court terme	3. Proposer des fiches ESG par industrie pour encadrer les discussions entre LPs et GPs 	Un approfondissement des cadres ILPA / EDCI en s'inspirant du SASB pour la déclinaison sectorielle. Cela permettra la mise en place d'une base commune, composée d'un nombre restreint d'indicateurs transversaux et sectoriels, facilitant ainsi le dialogue entre LPs et GPs.	Constat #1	Constat #2	Constat #3	Constat #4
En continu	4. Ajouter un volet veille réglementaire et sectorielle au comité finance durable	Un partage proactif auprès des membres de Réseau Capital des évolutions réglementaires et des opportunités sectorielles pour faciliter l'adoption de pratiques exemplaires en matière de durabilité et d'impact.	Constat #1	Constat #2	Constat #3	Constat #4
	5. Mettre en place une plateforme de partage de ressources sur l'utilisation des données ESG	Une plateforme de partage de connaissances pour renforcer les compétences des membres en matière d'analyse et d'interprétation des données ESG, encourageant une utilisation stratégique.	Constat #1	Constat #2	Constat #3	Constat #4

 Piste d'action clé de l'analyse

Légende

Constat #1 : Alignement des attentes LP-GP

Constat #2 : Choix des critères évalués

Constat #3 : Mesurer la performance des indicateurs

Constat #4 : Contexte réglementaire en mutation



Détails aux pages 43 et 44

1 La transparence des demandes d'informations spécifiques d'un LP permettra un bon arrimage avec les ressources du GP

En période de reddition de compte, les investisseurs commanditaires doivent identifier et justifier l'information demandée excédant le « noyau dur » de thèmes et d'indicateurs matériels se retrouvant au sein des fiches sectorielles.

Les thèmes venant s'ajouter à la base commune doivent s'accompagner d'une justification supplémentaire quant à leur matérialité pour les commanditaires.

- La transparence quant au rationnel derrière la demande d'information spécifique d'un donneur d'ordre permet d'éviter l'aliénation des répondants, pour lesquels l'information pourrait à priori sembler non matérielle.

Exemples de procédure de reddition de compte pour un investisseur commanditaire

	Thèmes identifiés comme matériels pour une industrie et une maturité donnée	Thèmes ciblés par des indicateurs demandés par le commanditaire	Justification quant à la matérialité du thème pour le commanditaire
Thème 1		+	Justification de la demande hors base commune
Thème 2	✓	✓	
Thème 3		+	Justification de la demande hors base commune
Thème 4	✓	✓	
Thème 5	✓	✓	

3 Les LPs doivent s'entendre sur les thèmes matériels selon l'industrie et les documenter

L'approfondissement des cadres ILPA / EDCI en s'inspirant du SASB, qui propose une déclinaison sectorielle des thèmes et des indicateurs d'importance, peut servir d'inspiration pour Réseau Capital, et être adapté, au besoin, au contexte québécois.

L'adoption d'une base commune et partagée est essentielle au processus de convergence. Réseau Capital pourrait créer et partager cette base commune, sous forme d'un **guide de reddition de compte composé de fiches sectorielles** pour l'industrie québécoise du capital d'investissement.

- Dans un premier temps, le guide de divulgation doit être adapté pour les différentes industries afin de cibler les thèmes et indicateurs réellement matériels.
- Dans un même objectif de matérialité, les thèmes et indicateurs recommandés doivent tenir compte de la capacité des organisations à les mesurer
- À l'heure actuelle, la fiche pour *Life science* est en cours de finalisation, tandis que d'autres seront développées prochainement.

Les cadres ILPA / EDCI sont spécialement adaptés au capital d'investissement mais ne reflètent pas les réalités propres à chaque industrie, d'où l'importance de s'appuyer sur le SASB pour identifier des indicateurs sectoriels pertinents.

Exemple de fiche sectorielle pour le secteur *Life science*

Thèmes		Pertinence du thème		
		Entreprises pré-cliniques	Entreprises cliniques	Entreprises commerciales
Environnement	Gestion des déchets		✓	✓
	Gestion des matières dangereuses		✓	✓
Social	Conditions de travail	✓	✓	✓
	Recrutement et rétention de talents	✓	✓	✓
Gouvernance	Gouvernance des essais cliniques	✓	✓	✓
	Marketing responsable			✓
	Accessibilité des produits		✓	✓
	Recrutement des patients aux essais cliniques		✓	✓
	Stratégie de protection de la propriété intellectuelle	✓	✓	✓
	Cybersécurité	✓	✓	✓

Fiche grand format en annexe à la page 58



Annexes

Personnes rencontrées en entretien

Constats des entretiens réalisés avec les membres du comité de finance durable

Regroupement des secteurs *Cleantechs*, IT et *Life science* pour l'évaluation du cadre SASB

Exemple de fiche sectorielle pour le secteur *Life science*

14 entretiens ont été réalisés à la fin 2024, permettant de broser un portrait des principaux enjeux liés à la finance durable

	Organisations	Personne(s) rencontrée(s)	Rôle de l'organisation dans l'industrie
1	Fondaction	Daniel Charron	LP
2	Cycle Capital	Catherine Bérubé	GP
3	BDC	Disha Bhargav	LP
4	Teralys	Cédric Bisson	LP/GP
5	Sagard	Mari Brossard	LP
6	Fondation McConnell	Alexandra Chamberlin	OBNL
7	CDPQ	François Cremet	LP
9	Fonds de solidarité FTQ	Thomas Martinuzzo	LP
10	AmorChem	Ines Holzbaur	GP
11	PwC	Miriam Pozza	Firme conseil
12	Dentons	Giancarlo Salvo	Avocats
13	Inovia	Karim Sharobim	GP
14	IQ	Dany Belmonte	LP



Annexes

Personnes rencontrées en entretien

Constats des entretiens réalisés avec les membres du comité de finance durable

Regroupement des secteurs *Cleantechs*, IT et *Life science* pour l'évaluation du cadre SASB

Exemple de fiche sectorielle pour le secteur *Life science*

Au terme des entretiens, quatre grands axes apparaissent particulièrement pertinents

1	Reddition de compte et accès à l'information
2	Priorisation des indicateurs et des facteurs ESG
3	Performance des investissements
4	Règlementation à venir

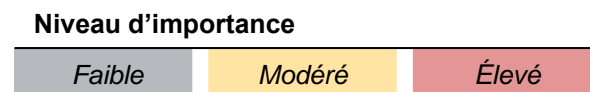
Les discussions avec les membres du comité de finance durable précisent les domaines de préoccupation pour le mandat

Axes	Points clés à retenir	
<p>1</p> <p>Les attentes des LPs en matière de demandes d'information dépassent les capacités actuelles des GPs</p>	<ul style="list-style-type: none"> – L'information demandée varie selon les LPs, amenant une lourde charge administrative pour les GPs pour la collecter de manière fiable et exhaustive. – L'information demandée n'est parfois pas adaptée aux secteurs d'activité dans lesquels les fonds opèrent et leur stade de maturité. – L'utilité et l'usage final de l'information demandée ne sont pas adéquatement communiqués aux GPs et aux entreprises en portefeuille. – Les répondants ne veulent pas d'un autre cadre qui s'ajoute aux autres et créer une charge administrative supplémentaire. 	
<p>2</p> <p>L'importance accordée aux critères est le reflet des valeurs et des objectifs stratégiques propres à chaque bailleur de fonds</p>	<ul style="list-style-type: none"> – Les enjeux, les indicateurs et les facteurs ESG à prioriser quant à l'investissement durable varient selon les LPs et leurs valeurs respectives comme organisation. – Les indicateurs et les facteurs à prioriser doivent être adaptés à chaque secteur pour leur permettre d'être pertinents, et conséquemment, compris par les entreprises. 	
<p>3</p> <p>Il est difficile de lier les critères ESG à la performance, ce qui est susceptible de nuire à l'adoption de meilleures pratiques</p>	<ul style="list-style-type: none"> – Il est difficile de faire un lien entre plusieurs critères ESG et la performance financière <ul style="list-style-type: none"> – Le manque de données, l'historique insuffisant et la qualité de l'information récoltée limitent jusqu'ici la robustesse des analyses causales – L'existence d'analyses causales robustes entre l'application de critères ESG et la performance pourrait accélérer l'adoption de meilleures pratiques ESG. 	
<p>4</p> <p>Le paysage réglementaire entourant les pratiques ESG est en mutation, créant un contexte d'incertitude et de complexité</p>	<ul style="list-style-type: none"> – Aucune réglementation uniforme n'existe au Canada pour les entreprises privées en matière de divulgation <ul style="list-style-type: none"> – La divulgation est volontaire, pouvant nuire à l'intérêt des entreprises de s'y conformer. 	

Niveau d'importance **Faible** Le constat a moins d'impact ou d'intérêt **Modéré** Le constat est pertinent et mérite d'être pris en compte **Élevé** Le constat est important et a des implications significatives

1 Les attentes des LPs en matière de demandes d'information dépassent les capacités actuelles des GPs (1/2)

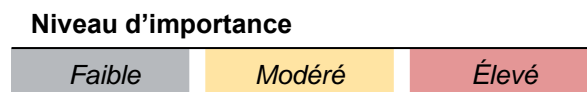
	Observations	Niveau
1.1	Le modèle de rapport sur les facteurs ESG varie selon les LPs; les formulaires se multiplient pour les GPs et les entreprises en portefeuille. La nature des informations demandées diffère entre les cadres et comporte des nuances et des différences en matière de taxonomie limitant l'uniformité de la reddition.	
1.2	L'information demandée peut faire abstraction des spécificités sectorielles et est conséquemment inadéquate aux enjeux ESG réels et matériels des secteurs dans lesquels les GPs et les entreprises opèrent.	
1.3	Les indicateurs demandés peuvent faire abstraction des spécificités liées au stade de maturité des entreprises en portefeuille et ne prennent donc pas en considération les contraintes liées à la taille et aux capacités des entreprises à collecter ces données.	
1.4	Les GPs et les entreprises en portefeuille ne perçoivent pas clairement la valeur ajoutée de leurs contributions en données. Le manque de rétroaction sur l'exploitation de ces données les incite à ne pas investir dans la collecte et la mesure de ces nouvelles informations.	
1.5	Les répondants ne souhaitent pas d'un autre modèle de rapport sur les facteurs ESG. Les démarches entamées par Réseau Capital doivent servir à soutenir une éventuelle standardisation des modèles actuels.	



2

L'importance accordée aux critères est le reflet des valeurs et des objectifs stratégiques propres à chaque bailleur de fonds

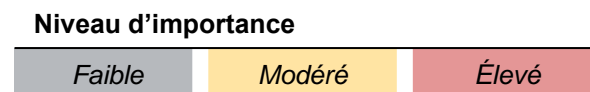
	Observations	Niveau
2.1	Les enjeux, les indicateurs et les facteurs ESG à prioriser quant à l'investissement durable varient selon les LPs, leurs valeurs et leur mission respective comme organisation. Certains priorisent l'aspect environnemental et d'autres se préoccupent davantage de l'EDI ou des conditions de travail.	Élevé
2.2	Les indicateurs et les facteurs ESG à prioriser doivent être adaptés pour privilégier ceux étant pertinents au regard des spécificités de chaque secteur, et conséquemment, compris par les entreprises – Des indicateurs mieux arrimés à la réalité des entreprises faciliteraient leur adhésion et le suivi des meilleures pratiques ESG.	Élevé
2.3	Une compréhension et une définition communes de l'investissement durable et des mesures qui s'y rattachent apparaissent essentielles pour contribuer à créer une base solide des meilleures pratiques.	Modéré
2.4	Des outils existent pour soutenir les entreprises à cibler les enjeux ESG prioritaires par secteur d'activité, mais un travail d'éducation et d'accompagnement semble nécessaire afin de faciliter leur adoption.	Faible
2.5	En l'absence de données de la part d'entreprises, des proxys d'entreprises publiques peuvent parfois être utilisés, mais ceux-ci s'appliquent difficilement au capital de risque.	Faible



3

Il est difficile de lier les critères ESG à la performance, ce qui est susceptible de nuire à l'adoption de meilleures pratiques

	Observations	Niveau
3.1	Il peut être difficile de faire un lien entre les mesures ESG et la performance financière. L'historique de données insuffisant et la qualité variable des informations collectées limitent la robustesse des analyses causales.	Élevé
3.2	Une analyse causale plus robuste entre l'adoption de chaque initiative ESG et la performance favoriserait l'adoption de meilleure pratique à travers l'industrie.	Modéré
3.3	Dans le contexte actuel, les GPs accordent une plus grande importance à l'évaluation des risques ESG qu'à la démonstration de performance financière, encore complexe à établir.	Faible
3.4	Il est perçu que de meilleures pratiques ESG, notamment en termes d'environnement, entraînent des coûts additionnels dans un contexte où les fonds sont avant tout jugés sur leur performance financière. Le partage de cas d'affaires pourrait accélérer l'adoption des meilleures pratiques.	Faible
3.5	En capital de risque et de développement, l'Europe se montre plus à l'avant-garde en matière de reddition de compte et d'initiatives ESG. Toutefois, la majorité des startups à succès (évaluation > 1 G\$) provient des États-Unis, ce qui peut porter à réflexion.	Faible

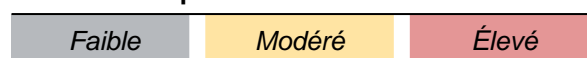


4

Le paysage réglementaire entourant les pratiques ESG est en mutation, créant un contexte d'incertitude et de complexité

	Observations	Niveau
4.1	Aucune réglementation uniforme n'existe au Canada pour les entreprises privées en matière de divulgation. L'absence d'obligation légale en matière de divulgation réduit l'incitation des entreprises à y participer activement.	Élevé
4.2	L'imminence de changements politiques majeurs aux États-Unis et au Canada crée un climat d'incertitude réglementaire qui rend difficile la planification à long terme sur l'application de suivi des mesures ESG.	Modéré
4.3	Les réglementations, qui varient d'un pays à l'autre, représentent un fardeau administratif considérable pour les fonds œuvrant dans plusieurs juridictions.	Modéré
4.4	Les LPs tendent à s'inspirer de la réglementation internationale, particulièrement européenne, pour établir leur exigence en matière de reddition de compte et conséquemment, préparer l'industrie et les entreprises face aux nouvelles normes potentielles.	Modéré

Niveau d'importance





Annexes

Personnes rencontrées en entretien

Constats des entretiens réalisés avec les membres du comité de finance durable

Regroupement des secteurs *Cleantechs*, IT et *Life science* pour l'évaluation du cadre SASB

Exemple de fiche sectorielle pour le secteur *Life science*

Regroupement des critères évalués selon les trois secteurs d'activité visés par l'analyse (1/2)

Thèmes	IT			Cleantechs			Life science	SASB
	Internet et médias	Logiciels et services TI	Télécom.	Piles et batteries	Solaire	Éolien	Biotech.	TOTAL
Environnement	Émissions de gaz à effet de serre et décarbonation							
	Polluants atmosphériques							
	Consommation d'énergie et énergies renouvelables	Couvert	Couvert	Couvert	Couvert	Couvert		Couvert
	Gestion de l'eau	Partiellement couvert	Partiellement couvert		Couvert			Couvert
	Déchets de production (Recyclé, évités, matière dangereuse, etc.)				Couvert			Couvert
	Impact environnemental et sur la biodiversité des sites exploités	Partiellement couvert	Partiellement couvert		Couvert	Couvert		Couvert
	Utilisation des matériaux, approvisionnement et chaîne d'approvisionnement (incluant les matériaux recyclés et l'évaluation des fournisseurs)				Partiellement couvert	Partiellement couvert		Partiellement couvert
	Responsabilité ESG au niveau du conseil d'administration							
	Cycle de vie du produit final (programme de reprise, produits recyclables, etc.)			Partiellement couvert	Couvert	Couvert		Couvert
	Efficacité et efficience des produits		Partiellement couvert	Partiellement couvert				Partiellement couvert
Social	Confidentialité des données	Couvert	Couvert	Couvert				Couvert
	Cybersécurité	Couvert	Couvert	Couvert				Couvert
	Impact social et économique sur la communauté locale							
	Considérations sociales quant à la chaîne d'approvisionnement (incluant le travail des enfants, l'approvisionnement local, etc.)				Couvert	Couvert	Couvert	Couvert
	Incidents et préoccupations liés à la sécurité des produits (incluant les essais et réglementations)						Couvert	Couvert
	Risques liés aux infrastructures					Couvert		Couvert
	Plans de retraite et avantages sociaux							
Accessibilité (incluant l'accès aux produits dans les pays à faibles revenus/en développement)							Couvert	

Couvert
 Partiellement couvert
 Non couvert

Regroupement des critères évalués selon les trois secteurs d'activité visés par l'analyse (2/2)

Thèmes	IT			Cleantechs			Life science	SASB
	Internet et médias	Logiciels et services TI	Télécom.	Piles et batteries	Solaire	Éolien	Biotech.	TOTAL
Ressources humaines	Indicateurs liés aux visas	Couvert	Couvert					Couvert
	Santé et sécurité au travail des employés				Partiellement couvert	Partiellement couvert		Partiellement couvert
	Indicateurs et politiques de diversité	Couvert	Couvert					Couvert
	Indicateurs et politiques de genre		Partiellement couvert					Partiellement couvert
	Indicateurs sur la communauté locale							
	Taux de rotation des employés							Couvert
	Engagement, promotion, formation et satisfaction des employés	Partiellement couvert	Partiellement couvert					
Gouvernance	Membres indépendants du conseil d'administration							
	Indicateurs de responsabilité fiscale (aides gouvernementales, impôts payés, etc.)							
	Éthique (dons politiques, corruption, conformité aux sanctions)						Partiellement couvert	Partiellement couvert
	Comportement concurrentiel (pertes financières, litiges juridiques, fausses allégations marketing, neutralité du net, etc.)	Partiellement couvert	Partiellement couvert	Partiellement couvert				Partiellement couvert

Couvert
 Partiellement couvert
 Non couvert



Annexes

Personnes rencontrées en entretien

Constats des entretiens réalisés avec les membres du comité de finance durable

Regroupement des secteurs *Cleantechs*, IT et *Life science* pour l'évaluation du cadre SASB

Exemple de fiche sectorielle pour le secteur *Life science*

Fiche sectorielle : Secteur – Life science

Autres fiches à venir

Thèmes		Pertinence du thème			Questions à poser pendant la vérification diligente	Exemple de documents à demander
		Entreprises pré-cliniques	Entreprises cliniques	Entreprises commerciales		
Environnement	Gestion des déchets		✓	✓	<ul style="list-style-type: none"> Comment gérez-vous vos déchets ou matières dangereuses? Avez-vous des politiques ou pratiques en place à ce sujet? 	<ul style="list-style-type: none"> Politique de gestion des déchets
	Gestion des matières dangereuses		✓	✓		
Social	Conditions de travail	✓	✓	✓		
	Recrutement et rétention de talents	✓	✓	✓		
Gouvernance	Gouvernance des essais cliniques	✓	✓	✓	<ul style="list-style-type: none"> Comment choisissez-vous vos sous-traitants et quels mécanismes réalisez-vous pour vous assurer de leurs bonnes pratiques? 	<ul style="list-style-type: none"> Protocole Politique d'achat Processus de choix et de suivi des sous-traitants
	Marketing responsable			✓	<ul style="list-style-type: none"> Quelles sont les mesures en place pour assurer la commercialisation responsable de vos produits et essais cliniques? 	
	Accessibilité des produits		✓	✓	<ul style="list-style-type: none"> Avez-vous des incitatives en place pour assurer l'accessibilité de vos produits aux populations vulnérables? 	
	Recrutement des patients aux essais cliniques		✓	✓	<ul style="list-style-type: none"> Comment choisissez-vous nos sous-traitants et quels mécanismes réalisez-vous pour vous assurer de leurs bonnes pratiques? 	
	Stratégie de protection de la propriété intellectuelle	✓	✓	✓	<ul style="list-style-type: none"> Quels mécanismes mettez-vous en place pour vous assurer de bien protéger votre propriété intellectuelle? 	<ul style="list-style-type: none"> Formation des employés Politique de gestion de la PI Exemples de contrats avec centre de recherche
	Cybersécurité	✓	✓	✓	<ul style="list-style-type: none"> Comment gérez-vous vos risques cyber et vos données sensibles? 	



Montréal

451 rue Sainte-
Catherine O. #301
514-667-0023



Québec

125 boul. Charest E,
#401
418-476-0185