

Fonds de capital-investissement féminin

Unlocking the Power of Women Entrepreneurs

FEMININE CAPITAL



Barbara Orser *and* **Catherine Elliott**

En lisant ce document, vous allez mieux comprendre les fonds de capital-investissement féminin (FCIF), leur mandat, les types d'instrument financier visés. Vous découvrirez aussi des organisations reconnues dans ce domaine. Enfin, nous présentons des questions qui VOUS aideront à évaluer les mérites des FCIF.

Généralités

Les FCIF sont généralement des regroupements de capitaux « pour des femmes, par des femmes » ou des portefeuilles de titres cotés qui choisissent d'investir dans des entreprises dirigées par des femmes.

Les objectifs des FCIF sont variés :

- ✓ Aider les entrepreneures à avoir un meilleur accès aux capitaux
- ✓ Instruire les femmes sur les investissements
- ✓ Mobiliser l'expertise pour aider les fondatrices d'entreprises en démarrage ou d'entreprises du secteur de la technologie
- ✓ Créer des communautés d'investisseuses et d'entrepreneures partageant des valeurs semblables
- ✓ Tirer profit des avantages concurrentiels d'équipes de direction diversifiées
- ✓ Comblent les lacunes des sociétés d'investissement traditionnelles
- ✓ Reconnaître la valeur des entreprises dirigées par les femmes
- ✓ Contrer les préjugés inconscients, les stéréotypes
- ✓ Déployer le patrimoine économique inexploité des femmes

Pour quelles raisons les FCIF VOUS intéressent-ils? Le tableau 1 présente les points importants pour les entrepreneures et les investisseuses.^{1,2} Quelle est l'importance de chacun de ces éléments dans VOTRE décision de chercher à obtenir des capitaux ou à investir dans une entreprise?

Tableau 1 : Aspect important des FCIF pour les entrepreneures et les investisseuses

Ce qui est important pour les ENTREPRENEURES	Ce qui est important pour les INVESTISSEUSES
<p>RELATIONS</p> <ul style="list-style-type: none"> Empathie Encouragement Relations d'égalité à égalité 	<p>RELATIONS</p> <ul style="list-style-type: none"> Accès à des ententes possibles Groupe d'investisseuses aux valeurs semblables Amitié, coaching, conseils
<p>COMPÉTENCES ET CAPACITÉS</p> <ul style="list-style-type: none"> Confiance accrue Sensibilisation aux préjugés inconscients Aide pour l'élaboration de listes de conditions Transfert de connaissances 	<p>COMPÉTENCES ET CAPACITÉS</p> <ul style="list-style-type: none"> Formation pratique sur l'investissement Contrôle diligent Aide pour l'évaluation de listes de conditions Portefeuille représentatif de la diversité
<p>AVANTAGES</p> <ul style="list-style-type: none"> Plus grande légitimité de la fondatrice Meilleur accès aux ressources : capital, conseils, mises en contact, employés, pistes de clients 	<p>AVANTAGES</p> <ul style="list-style-type: none"> Rendement social et financier Partage du risque Information Transparence

Soutenus par le marketing en ligne, les FCIF évoluent rapidement. La plupart des fonds utilisent une approche sexospécifique pour cibler des entreprises en démarrage axées sur la croissance ou des investisseuses novices. D'autres fonds sont encore plus inclusifs des genres³. Ils soutiennent les personnes d'un groupe sous-représenté, comme *Gaingels*, un groupe d'investissement visant à soutenir la communauté LGBTQ.

L'expertise en gestion varie considérablement d'un FCIF à un autre. Pour certains d'entre eux, l'équipe de gestion possède des dizaines d'années d'expérience à aider les petites entreprises à se développer. D'autres font appel à des professionnels possédant une expérience reconnue, notamment dans l'exécution de plusieurs rondes de financement, la gestion de premiers appels publics à l'épargne et les sorties de marché.

Les FCIF se distinguent également par leur forme juridique, le type de capitaux, les entreprises visées (p. ex., techno ou non, en démarrage ou développement plus mûr), les critères d'investissement, la durée et les méthodes de sortie. Huit catégories courantes de FCIF sont présentées ci-dessous.

Tableau 2 : Stratégies courantes des FCIF

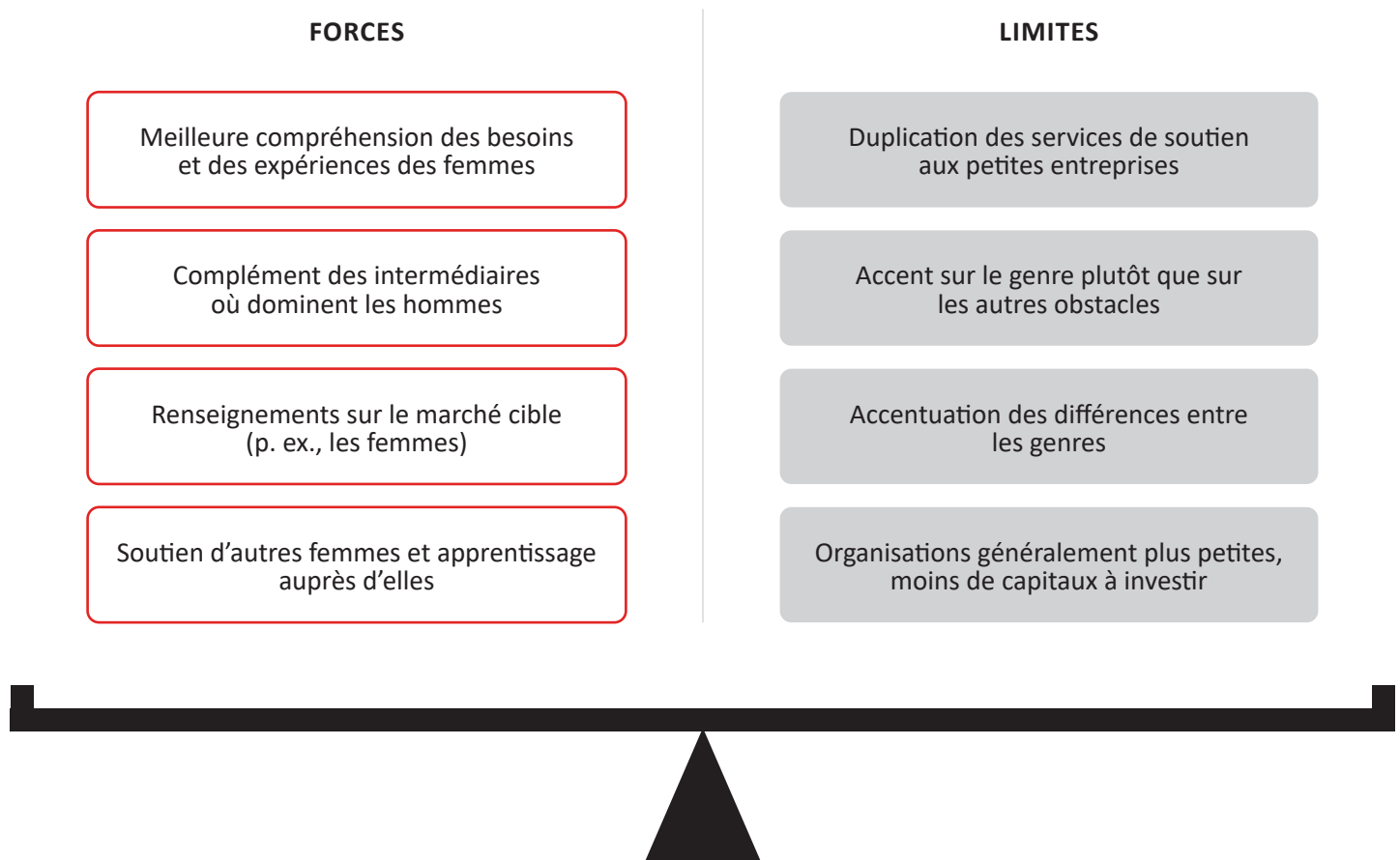
SUBVENTIONS	COLLECTIVES	Plan tarifé à court terme, destiné à aider des groupes de femmes propriétaires d'entreprises à mobiliser des capitaux et à leur fournir du soutien connexe (p. ex., mises en contact, mentorat, conseils).
	PHILANTHROPIQUES	Fondations ou organisations à but non lucratif qui regroupent des dons en vue d'accorder des bourses ou des prêts. Certaines cherchent aussi à fournir un soutien non financier (volonté d'acheter des biens, mises en contact ou agir comme principal client).
	PARRAINÉES PAR L'ÉTAT	Les subventions sont généralement accordées pour faciliter l'expansion des entreprises. La plupart du temps, elles sont propres au secteur d'activité et ciblent des domaines comme la technologie verte, l'IA et les sciences de la santé.
EMPRUNT	CERCLES D'EMPRUNT	Les cercles d'emprunt entre pairs accordent des prêts de petits montants à un taux d'intérêt fixe peu élevé. Les emprunteurs se partagent le capital et le remboursent sur la période convenue.
EMPRUNT / CAPITAUX PROPRES	FONDS PROVIDENTIELS	Groupe comprenant des investisseurs novices et aguerris qui mettent leur capital en commun, partagent leurs connaissances et leur expérience, font les vérifications d'usage, développent des communautés d'investisseuses et financent des entreprises détenues par des femmes et axées sur la croissance tout en cherchant un rendement raisonnable sur leur investissement.
	FONDS DE CAPITAL DE RISQUE FONDÉS PAR DES FEMMES	Les investisseuses en capital de risque investissent des fonds de tiers dans des entreprises en démarrage. Les investissements ciblent en priorité les entreprises au potentiel de croissance élevé qui sont fondées, dirigées ou gérées par des femmes.
TITRES COTÉS	FONDS COMMUNS DE PLACEMENT	Les fonds communs de placement axés sur les femmes ou gérés par des femmes donnent l'occasion de faire des placements sur la base du principe que les sociétés gérées par des équipes représentatives de la diversité surpassent leurs concurrents. Les portefeuilles comprennent des grandes entreprises où les femmes représentent une grande proportion de l'équipe de direction ou du conseil d'administration.
	ROBOTS-CONSEILLERS	Soutenant être adaptées aux femmes, ces plateformes en ligne offrent de la formation financière et orientent les placements dans des portefeuilles de titres cotés en bourse. Les portefeuilles peuvent comprendre des fonds indiciels, des fonds communs et des titres individuels. Des services de gestion privée et l'accès à des planificateurs financiers et des coachs sont aussi possibles.

Source : Adopted from Orser, B., Coleman, S. & Li, Y. (2019). Progress or pinkwashing: Who benefits from digital women-focused capital funds?, *Small Business Economics*.

Forces et limites

Même si de nombreux FCIF sont caractérisés par des valeurs de justice sociale, des dossiers d'analyse et un souci d'équité des genres, les fonds et les organisations mères ne sont pas exempts de critiques. Le tableau 3 présente la liste des forces et des limites des FCIF.⁴ Êtes-vous d'accord avec les éléments présentés dans cette liste?

Tableau 3 : Forces et limites des FCIF



Évaluation des FCIF

Comme pour tout investissement, il est important de faire des vérifications minutieuses au préalable pour établir si la provenance et le type de capitaux (ou l'occasion d'investir) vous conviennent. Voici les questions à se poser :

- Pourquoi suis-je intéressée à investir ou à obtenir des capitaux selon une optique sexospécifique?
- De quelle façon ma stratégie d'investissement est-elle influencée par mes convictions qu'il est important de renforcer le pouvoir économique des femmes?
- Est-ce que je souhaite investir mon capital pour aider des femmes entrepreneures?
- Mon objectif est-il d'obtenir le rendement maximal sur mon investissement? Comment la diversité peut-elle être avantageuse à cet égard?
- Cet investissement est-il approprié pour mon cycle d'investissement? Ce type de financement convient-il à mon entreprise à ce stade-ci?

L'évaluation des impacts sociaux et économiques des FCIF n'est pas nécessairement facile. À l'heure actuelle, il n'existe pas de paramètres ou de sources de données fiables qui permettent d'évaluer les FCIF dans une optique sexospécifique.

Les tableaux ci-dessous présentent les critères permettant aux investisseuses (premier tableau) et aux entrepreneures à la recherche de capitaux (deuxième tableau) d'évaluer la pertinence des FCIF ou de l'organisation mère. Ces questions permettent aussi d'éviter le *pinkwashing*, soit la commercialisation de services financiers « par les femmes, pour les femmes » alors que ces prétentions ne sont pas appuyées ou légitimes.⁵

Critères d'évaluation des FCIF pour les investisseuses**Admissibilité**

- Est-ce que je réponds aux critères provinciaux d'« investisseur accrédité »?
- Quelles sont les exigences de l'investissement minimal (p. ex., somme, durée, autres engagements en matière de soutien comme agir comme principal client)?
- Quels sont les critères d'inclusion? Par exemple, les propriétaires sont-ils majoritairement des femmes ou les femmes sont-elles en minorité? Nombre de femmes à la direction ou au conseil d'administration : seulement une femme ou représentation plus importante de femmes gestionnaires?
- Le fonds cible-t-il une technologie ou un secteur en particulier avec lequel je suis à l'aise ou que je connais bien (p. ex., commerce électronique, intelligence artificielle, services médicaux, soins de santé, entreprise sociale, *cleantech*)?
- Les critères de rendement de l'investissement sont-ils clairs?

Gouvernance

- Le statut juridique du fonds et la structure de propriété de l'organisation mère sont-ils clairs? S'il s'agit d'une organisation hybride, les entités à but lucratif et sans but lucratif sont-elles transparentes et distinctes?
- Transparence financière : ai-je accès facilement à l'information financière du fonds et de l'organisation mère (p. ex., états financiers audités, ratio de dépenses)?
- Responsabilité : dans quelle mesure l'organisation mère est-elle responsable du rendement du fonds? À quelle fréquence l'organisation mère déclare-t-elle le rendement du fonds?
- Quelle est la représentation des femmes aux postes de direction du fonds et de l'organisation mère (comité d'investissement, conseil d'administration, équipe de direction)?
- Le fonds est-il un produit complémentaire ou un élément central de la mission de l'organisation mère?
- Le fonds correspond-il à mes stratégies de gestion de patrimoine et d'investissement?
- Quel est le niveau d'expérience de l'équipe de gestion du fonds de capital-investissement?
- Les investisseurs et les commandités sont-ils sans lien de dépendance?

Rendement du fonds

- Quels sont les antécédents du fonds?
- Combien d'entreprises ont reçu du financement? La liste des entreprises est-elle publiée en ligne?
- Le fonds adapte-t-il sa stratégie selon qu'il s'agit d'entreprises en démarrage ou d'entreprises bien établies?
- Quelle est la durée, le type et la hauteur du financement offert?
- Y a-t-il eu des changements récemment à la gestion du fonds ou à l'équipe de direction de l'organisation mère?
- Les impacts sociaux font-ils partie des critères d'évaluation, tout comme le rendement financier?
- Jusqu'à quel point mon investissement est-il liquide? Puis-je facilement vendre ou retirer mon capital?

Critères d'évaluation pour les entrepreneures à la recherche de capital**Admissibilité**

- Les critères d'admissibilité sont-ils précis? Mon entreprise répond-elle à la plupart des critères (p. ex., propriétaires majoritairement des femmes; femmes à l'équipe de direction)?
- Le fonds vise-t-il un secteur ou une technologie en particulier dans lequel œuvre mon entreprise (p. ex., commerce électronique, intelligence artificielle, services médicaux, soins de santé, cleantech)?
- Le fonds est-il spécialisé dans une étape de développement des entreprises ou de la technologie (p. ex., en démarrage ou développement plus mûr)?

Processus d'évaluation

- Le processus d'évaluation des demandes est-il transparent?
- Est-il probable que des pressions politiques ou une influence politique jouent dans l'évaluation des demandes?
- L'impact social est-il pris en compte? Le cas échéant, quels sont les critères utilisés pour établir l'impact social?
- Les entreprises ayant bénéficié de financement sont-elles répertoriées? Vous devriez envisager de vous entretenir avec les fondatrices de ces entreprises pour connaître leur expérience en ce qui a trait au contrôle diligent et au soutien offert.
- Quelle est la feuille de route du fonds en termes de résultats financiers?
- Combien d'entreprises ont reçu ou recevront du financement? Quel est le taux de réussite relativement aux rondes subséquentes de financement, à la gestion de premiers appels publics à l'épargne et aux sorties de marché?















Conditions touchant le capital

- Quel est le montant minimal et le montant maximal de financement?
- Quelle est la durée et le type de financement accordé (prêts, capitaux propres, les deux)?
- Quel est le coût (p. ex., taux d'intérêt, taux de rendement requis, droits de propriété, garanties, autres conditions)?
- Quelle sera la surveillance financière après l'investissement (p. ex., surveillance du rendement)?
- Quels seront les jalons du rendement?

Valeur ajoutée après l'investissement^{6,7}

- L'équipe de gestion jouera-t-elle un rôle dans l'évaluation des nouvelles idées?
- L'équipe de gestion s'attend-elle à offrir des conseils ou à jouer un rôle opérationnel dans l'entreprise?
- Dans quelle mesure les bailleurs de fonds participent-ils au peaufinage des produits ou des modèles opérationnels de l'entreprise?
- Quels sont les autres avantages (conseils stratégiques, liens avec d'autres investisseurs, mises en contact, futurs employés ou membres du conseil d'administration)?

Tableau 4 : Organisations renommées offrant un soutien aux femmes

	Formation sur les investissements axés sur les femmes	Formation sur les petites entreprises et les femmes	Bourses, subventions, ententes	Prêts à terme ou crédit d'exploitation	Fonds providentiels	Capitaux propres; capital de risque	Fonds communs de placement ou fonds indiciels
 Disruption Ventures : premier fonds privé d'investissement en capital de risque au Canada fondé par des femmes, pour des femmes.	\$					\$	
 Ellevest : plateforme en ligne regroupant des fonds d'investissement, un magazine, des services de gestion privée et des planificateurs financiers.	\$						\$
 Female Funders : programme d'accélération de la formation pour investisseuses présentant des occasions d'investissement.	\$	\$			\$		
 Fierce Founders : programme offrant aux entrepreneures des fonds, des espaces de travail communs, du mentorat et des logiciels.		\$	\$	\$			
 Gaingels : premier véhicule de capital de risque pour la communauté LGBT (fondateurs, cadres et investisseurs)	\$				\$		
 Next Wave Impact : fonds regroupant 99 investisseurs aguerris et novices qui créent des portefeuilles d'investissement dans des entreprises en démarrage dirigées par des femmes.	\$				\$		
 PARO Centre pour l'entreprise des femmes : prêts entre pairs de 1 000 à 5 000 \$ et bourses correspondantes de 500 \$ à 1 000 \$.		\$	\$	\$			
 Pipeline Angels : formation sur l'investissement et financement d'entreprises sociétales axées sur les femmes et dirigées par des femmes ou des personnes non binaires.	\$				\$		
 Portfolia : investissement minimal de 10 000 \$ des membres dans des fonds sectoriels appuyant des entreprises en démarrage.	\$				\$		
 RAISE Collective : groupe de fonds de capital de risque dirigés par des femmes voulant mobiliser des capitaux et apprendre les unes des autres.	\$	\$		\$	\$		
 SheEO : les entreprises reçoivent des prêts sans intérêt à rembourser sur 5 ans; l'octroi des prêts est fondé sur une décision collective.		\$	\$	\$			
 Smart Money for Her : objectifs, placements, portefeuille de fonds sexospécifiques.	\$						\$
 Springboard Enterprises : source, coaching, soutien à la recherche pour les investisseuses et les fondatrices d'entreprises dirigées par des femmes.	\$	\$					
 Women's Enterprise Initiative : centres d'expertise axés sur les femmes offrant des prêts, de la formation, des services-conseils.		\$	\$	\$			

 Aux É.-U.  Au Canada

Ressources connexes

SPDR® SSGA Gender Diversity ETF SHE Overview : outil suivant les entreprises américaines qui sont les chefs de file de l'avancement des femmes en raison de la diversité des genres de leur conseil d'administration et de leur équipe de direction.

Women's Leadership in Entrepreneurial Ventures (WLEV) Index : outil Web conçu pour fournir aux investisseurs, aux entrepreneurs et aux chercheurs des données sur la composition des portefeuilles de capital-investissement selon une approche sexospécifique.

1. Coleman, S. & Robb, A.M. (2018). Executive forum: Linking women's growth-oriented entrepreneurship policy and practice: Results from the Rising Tide Angel Training Program. *Venture Capital*, 20(2), 211-231.
2. Orser, B., Coleman, S., & Li, Y. (2019). Progress or pinkwashing: Who benefits from digital women-focused capital funds?" *Small Business Economics*.
3. Gender identity includes man and woman, androgynous, fluid, multiple, no gender or different genders outside of the woman—man spectrum. Status of Women Canada (2019).
4. Orser, B. & Elliot, C. (2015). *Feminine Capital. Unlocking the Power of Women Entrepreneurs*. Stanford University Press.
5. Orser, B., Coleman, S., & Li, Y. (2019). Progress or pinkwashing: Who benefits from digital women-focused capital funds?" *Small Business Economics*.
6. Berglund, H., Hellström, T., & Sjölander, S. (2007). Entrepreneurial learning and the role of venture capitalists. *Venture Capital*, 9(3) 165-181.
7. Gompers, P. A., Gornall, W., Kaplan, S., & Ilya A. Strebulaev, I.A., (2016). *How Do Venture Capitalists Make Decisions?* NBER Working Paper Series, No. 22587, September 2016.

La participation à l'Initiative Femmes de la Banque Scotia ou à des événements organisés dans le cadre du programme ne constitue pas une offre de produits ou services financiers ni un engagement de la part de la Banque Scotia à offrir ceux-ci. Le contenu de ce document est offert uniquement aux fins d'information. La Banque Scotia ainsi que ses dirigeants, administrateurs, partenaires, employés ou sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité, de quelque nature que ce soit, en cas de perte directe ou consécutive découlant de la consultation de ce document ou de son contenu.