



Erika Toth
Directrice
générale,
Services
de FNB
institutionnels,
Est du Canada

Intégration des facteurs ESG et énergie propre : Un aperçu des deux thèmes clés qui s'imposent dans l'univers des FNB ESG

Malgré la pandémie mondiale, et peut-être en raison de la volatilité des marchés que celle-ci a provoquée, 2020 a été une année record en matière d'entrées de fonds pour les FNB, et ce, tant au nord qu'au sud de la frontière. Il s'agit également d'une année record pour les FNB ESG, dont les entrées de fonds ont surpassé celles de tous les autres segments ou thèmes.

En fait, au Canada, les FNB ESG ont représenté 91 % de toutes les entrées de fonds au sein des FNB thématiques. Bien qu'ils ne représentent que 1,5 % de l'actif sous gestion (ASG) total des FNB canadiens, les flux totaux ont dépassé cette proportion, à 4,6 %. Au sud de la frontière, la même tendance s'est manifestée. Les FNB ESG ont enregistré des entrées de fonds de 34 milliards de dollars, soit quatre fois leur actif initial. À la fin de 2020, les FNB ESG cotés aux États-Unis affichaient un actif de quelque 189 milliards de dollars. (Source : Financière Banque Nationale)

Les souscriptions de clients institutionnels ont alimenté la création de FNB. Cependant, la création de petits FNB destinés aux particuliers connaît également une croissance constante.

Deux grandes tendances peuvent être dégagées en matière d'investissement responsable lorsqu'on examine les flux de capitaux dans les FNB :

- 1. La demande en solutions de placement intégrant les trois facteurs (environnementaux, sociaux et de gouvernance)**
- 2. La demande en solutions axées sur les énergies propres et une plus faible empreinte carbone.** On ne cherche plus seulement à exclure les mauvais élèves. On ne se contente plus d'éviter le problème : on cherche activement à investir dans des solutions en faveur d'une planète plus verte et à en tirer profit.

L'approche d'intégration des facteurs ESG a été adoptée par de grands propriétaires d'actifs. MSCI est le plus grand fournisseur mondial en matière d'indices et de recherche sur les placements ESG, et les indices MSCI ESG Aware et MSCI ESG Leaders ont attiré la majeure partie des fonds institutionnels parce qu'ils sont transparents et fondés sur des règles, en plus de présenter une exposition étendue aux liquidités, un faible coût et une surveillance robuste.

L'une des critiques des placements ESG est le manque de données normalisées à leur sujet. Cependant, de grands progrès ont été réalisés à cet égard au cours des dix dernières années. Les cotes ESG se sont considérablement améliorées et sont devenues beaucoup plus mesurables.

MSCI a mis au point un système de notation intuitif semblable au système de notation des obligations. Une note globale est calculée en fonction de 37 enjeux clés (voir le tableau à la page suivante) et une note en lettres est attribuée au titre (les notes AAA et AA étant attribuées aux sociétés chefs de file, et les notes B et CCC, aux sociétés à la traîne).

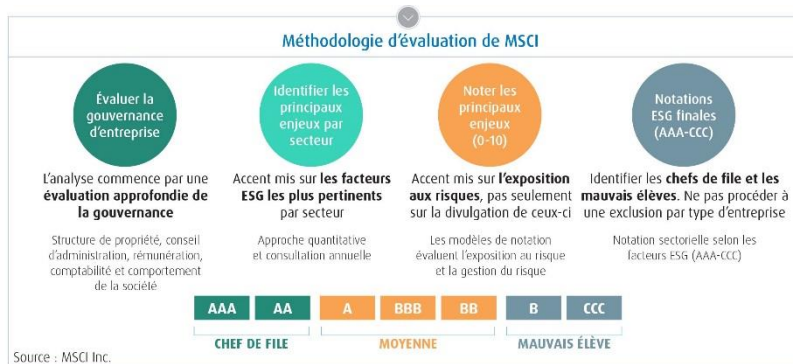
Figure 2 Hiérarchie des principaux enjeux ESG de MSCI

3 piliers	10 thèmes	37 Principaux enjeux ESG	
Environnement	Changements climatiques	Émissions de carbone* Efficacité énergétique Empreinte carbone des produits	Financement de l'impact environnemental Vulnérabilité aux changements climatiques
	Ressources naturelles	Stress hydrique* Biodiversité et utilisation des sols	Approvisionnement en matières premières
	Pollution et déchets	Émissions et déchets toxiques* Matériaux et déchets d'emballage	Déchets électroniques
	Occasions en matière environnementale	Occasions dans les technologies propres Occasions dans les bâtiments écologiques	Occasions dans l'énergie renouvelable
Facteurs sociaux	Capital humain	Gestion de la main-d'œuvre* Santé et sécurité*	Développement du capital humain Normes relatives à la main-d'œuvre de la chaîne d'approvisionnement
	Responsabilité liée au produit	Sécurité et qualité des produits Sécurité chimique Sécurité des produits financiers	Confidentialité et sécurité des données Investissement responsable Santé et risque démographique
	Opposition des parties prenantes	Approvisionnement controversé	
	Occasions sociales	Accès aux communications Accès au financement	Accès aux soins de santé Occasions dans la nutrition et la santé
Gouvernance	Gouvernance d'entreprise*	Conseil d'administration** Rémunération**	Propriété** Comptabilité**
	Comportement de l'entreprise	Éthique des affaires* Pratiques anticoncurrentielles*	Corruption et instabilité Instabilité du système financier

* Indique des problèmes « universels » évalués pour toutes les sociétés de l'indice MSCI Monde.

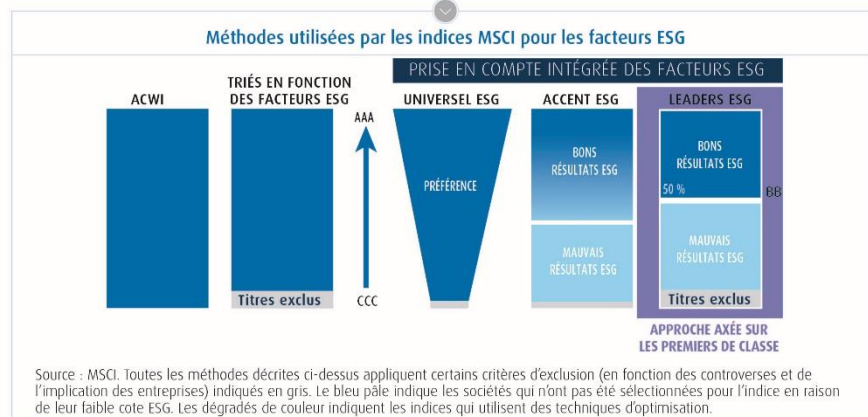
** Les enjeux Conseil d'administration, Rémunération, Propriété et Comptabilité sont tous pris en compte dans le modèle de notation des facteurs ESG pour toutes les sociétés. Actuellement, ces enjeux contribuent au classement sur les questions de gouvernance; les sous-notes de 0 à 10 ne sont pas proposées.

Source : MSCI



Les indices **MSCI ESG Aware** (qui ont d'abord été cotés aux États-Unis en 2016) sélectionnent les caractéristiques ESG positives et recherchent des caractéristiques de risque et de rendement semblables à celles de l'indice principal respectif. Ils excluent les entreprises impliquées dans de graves controverses (armes à feu destinées aux civils, armes controversées, tabac, partie des revenus découlant du charbon thermique ou des sables bitumineux).

Les indices **MSCI ESG Leaders** sont semblables aux indices ESG Aware, mais ils ne sélectionnent que les sociétés qui sont les mieux cotées dans leur secteur tout en conservant 50 % de la capitalisation boursière totale et donc, un profil risque-rendement semblable à celui de l'indice. Ces indices excluent les sociétés impliquées dans les activités controversées mentionnées ci-dessus. Les indices Leaders ont une cote ESG plus élevée que les indices Aware (AA contre A) et une cote de qualité supérieure dans l'ensemble, de sorte qu'ils peuvent être considérés comme une version rehaussée des indices ESG Aware.



Source : MSCI

Il peut être onéreux et coûteux pour n'importe quelle société – et en particulier les petites sociétés de services de gestion de placements et les bureaux familiaux – d'ajouter des mesures de diligence raisonnable en matière de facteurs ESG à leur processus d'analyse des titres individuels. Ces indices constituent d'excellents outils pour externaliser cette diligence raisonnable supplémentaire sans renoncer au rendement et tout en contribuant à atténuer le risque lié aux événements de l'actualité touchant les titres individuels, qui peut découler d'une mauvaise gouvernance ou d'une surveillance des enjeux sociaux ou environnementaux déficiente.

BMO offre une gamme complète de FINB BMO MSCI ESG Leaders, composantes de base d'un portefeuille donnant accès à des actions et à des titres à revenu fixe de partout dans le monde.

FNB axés sur l'investissement responsable

Actions				
FINB BMO MSCI Canada ESG Leaders ESGA	FINB BMO MSCI USA ESG Leaders ESGY	FINB BMO MSCI EAFE ESG Leaders ESGE	FINB BMO MSCI Global ESG Leaders ESGG	BMO Fonds leadership féminin WOMN
Titres à revenu fixe		Répartition de l'actif	Revenus de spécialité	
FINB BMO ESG obligations de sociétés ESGB	FINB BMO ESG obligations de sociétés américaines ESGF couvert en dollars CA	FINB BMO ESG Équilibré ZESG	FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de sociétés mondiales à dividendes élevé ZWG	



D = FNB sur lesquels il est possible d'acheter des options

BMO Gestion mondiale d'actifs est un signataire des Principes pour l'investissement responsable de l'ONU depuis 2006. Les Principes pour l'investissement responsable ont accordé à BMO Gestion mondiale d'actifs une note de A+ pour sa propriété active en ce qui concerne les actions cotées, ainsi que sa stratégie et sa gouvernance¹.

¹ Note de durabilité au 30 septembre 2020. Sustainalytics produit des analyses de sociétés, dont les données sont utilisées lors du calcul de la Cote de durabilité Morningstar. Les renseignements relatifs au mandat de durabilité sont tirés du prospectus du Fonds.

BMO Gestion mondiale d'actifs

La deuxième tendance est un virage vers l'énergie propre et la réduction de la dépendance aux combustibles fossiles. Cette tendance coïncide également avec un changement d'administration aux États-Unis. Un aspect clé de la plateforme du président Biden consiste à investir dans les technologies propres afin de relancer l'économie et de créer des emplois. Le FNB ICLN, coté aux États-Unis, a enregistré des flux de 900 millions de dollars l'an dernier (la majeure partie de cette somme au dernier trimestre), ce qui en fait le plus important FNB du segment de l'énergie propre à l'échelle mondiale, son actif sous gestion s'élevant à près de 5,5 milliards de dollars américains (source : Financière Banque Nationale).

Le ICLN reproduit l'indice S&P Global Clean Energy, qui est pondéré en fonction de la capitalisation boursière de 30 des sociétés les plus liquides actives dans des segments comme les biocarburants, l'éthanol, la géothermie, l'hydroélectricité, l'énergie solaire et l'énergie éolienne (source : ETF.com). Cet indice n'est pas nouveau; coté aux États-Unis, il est négocié depuis 2008.

D'autres produits du segment sont axés sur des cibles à faibles émissions de carbone et sur des sous-secteurs compris dans l'indice S&P Global Clean Energy (comme l'énergie éolienne et solaire).

BMO est fière de lancer le ZCLN, qui reproduit le même indice (S&P Global Clean Energy), à la fin de janvier. L'achat de la version cotée au Canada présente plusieurs avantages, dont l'absence de conversion monétaire et d'impôt à payer sur les successions aux États-Unis.

Bien que le changement d'administration aux États-Unis rende cette opération particulièrement opportune, la menace des changements climatiques durera malheureusement plus longtemps que toute administration politique. De tels outils permettent aux investisseurs d'harmoniser leurs portefeuilles avec leurs valeurs afin de contribuer au changement à grande échelle.

Un mot sur la responsabilité de gérance : De quoi s'agit-il et pourquoi est-ce important?

En tant que gestionnaires d'actifs et gardiens de capitaux, nous occupons une position privilégiée de confiance, qui s'accompagne d'un pouvoir d'influence et d'une responsabilité. L'expérience et l'engagement de BMO Gestion mondiale d'actifs en matière d'investissement ESG sont bien ancrés. Nous prenons notre responsabilité très au sérieux, notamment pour ce qui est de tenir compte des répercussions sociales et environnementales de nos placements. Depuis plus de 30 ans, nous élaborons une gamme de solutions qui comprend des produits spécialisés en facteurs ESG, des stratégies de placement intégrant les facteurs ESG et les activités de mobilisation s'y rattachant, et notre service de représentation reo®. Nos FNB ESG viennent maintenant s'ajouter à cette gamme. La participation active est la clé de voûte de notre approche en matière d'investissement responsable, même en ce qui concerne nos produits à gestion passive liés à un indice. Nous croyons que notre responsabilité, à titre d'investisseurs, ne prend pas fin avec la réalisation d'un placement. En témoignent notre engagement en tant qu'actionnaire actif et nos actions de mobilisation.

Nous sommes fiers de faire preuve d'une transparence totale sur la façon dont BMO Gestion mondiale d'actifs a voté à l'égard de chaque FNB et chaque titre.

- Tableau de bord du vote par procuration concernant les FNB BMO : <https://vds.issgovernance.com/vds/#/MzA5NTAw/>
- Données sur le vote (par société) : <http://vds.issproxy.com/SearchPage.php?CustomerID=3660>



Tout énoncé qui repose nécessairement sur des événements futurs peut être une déclaration prospective. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de rendement. Elles comportent des risques, des éléments d'incertitude et des hypothèses. Bien que ces déclarations soient fondées sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne seront pas sensiblement différents des résultats attendus. L'investisseur est prié de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Concernant les déclarations prospectives, l'investisseur doit examiner attentivement les éléments de risque décrits dans la version la plus récente du prospectus simplifié.

Les opinions exprimées par l'auteur représentent son évaluation des marchés au moment où elles ont été exprimées. Ces opinions peuvent changer en tout temps et sans préavis. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation ni une offre relative à l'achat ou à la vente de titres, et ils ne doivent pas non plus être considérés comme des conseils de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Les statistiques du présent document proviennent d'une source jugée fiable, mais ne sont pas garanties. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

Le présent document est fourni à titre informatif seulement. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements doivent être évalués en fonction des objectifs de chaque investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels.

MSCI Inc. (« MSCI ») ne parraine et n'endosse ni les FNB ni les titres de BMO mentionnés dans les présentes, n'en fait pas la promotion et n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces FNB ou de ces titres de BMO ou de tout indice sur lequel se fondent ces FNB ou ces titres de BMO. Le prospectus sur les FNB BMO renferme une description plus détaillée des liens limités qu'entretient MSCI avec BMO Gestion d'actifs inc. et les FNB BMO associés.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez consulter l'aperçu du FNB ou le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels historiques globaux; ils tiennent compte de l'évolution de la valeur des parts et du réinvestissement de tous les dividendes ou montants distribués, mais non des commissions qui se rattachent aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des frais facultatifs ou de l'impôt payables par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les FNB BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus. Les FNB BMO s'échangent comme des actions, peuvent se négocier à escompte à leur valeur liquidative et leur valeur marchande fluctue, ce qui peut augmenter le risque de perte. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

Les FNB BMO sont gérés par BMO Gestion d'actifs inc., qui est une société gestionnaire de fonds d'investissement et de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

MD/MC Marque de commerce déposée/marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.