

# Feuille de route des indices ESG de MSCI

**Le nombre de fonds négociés en bourse (FNB) ESG a grimpé en flèche au Canada, pour atteindre plus de 50 en 2019.** Les produits disponibles sont fondés sur plusieurs familles d'indices provenant des mêmes fournisseurs d'indices et couvrent l'ensemble du spectre d'exposition, des indices entièrement exposés au marché aux indices thématiques. Il est de plus en plus difficile pour les investisseurs de se familiariser avec le marché des FNB ESG et il est important de bien comprendre la méthodologie employée par chaque produit.

MSCI est le plus important fournisseur d'indices et de recherche sur les facteurs ESG dans le monde et offre plus de 1 500 indices ESG différents. Ces indices ESG permettent aux clients de tenir compte des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leurs décisions d'investissement et sont répartis selon les catégories suivantes : Intégration, → Valeurs et filtres et → Impact.

## Famille d'indices ESG de MSCI

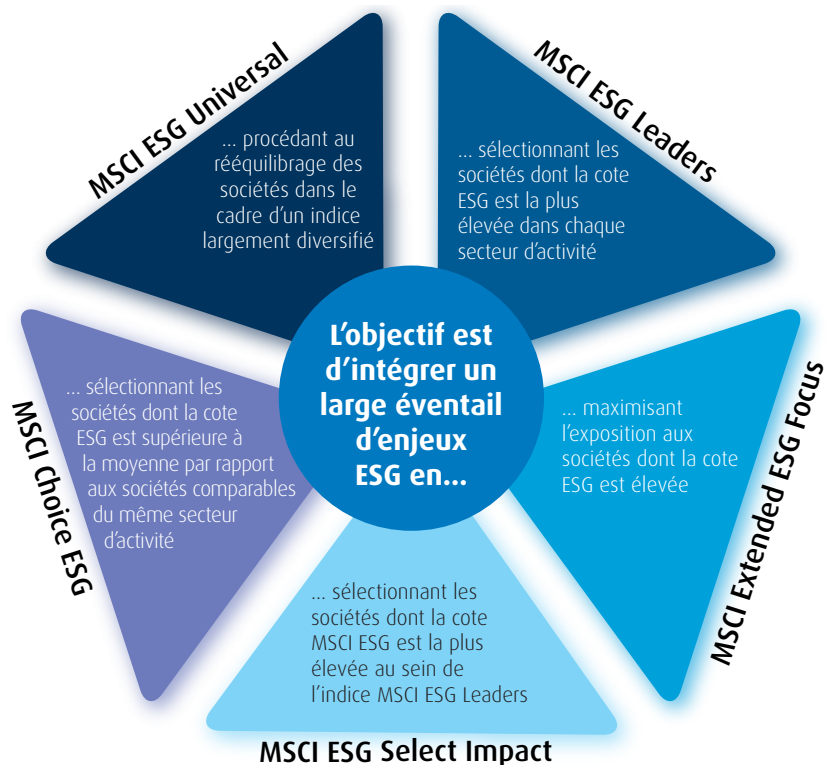
	MSCI ESG Equity	MSCI ESG Fixed Income & Bloomberg Barclays ESG
<b>Intégration</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ESG Leaders</li> <li>• ESG Focus</li> <li>• ESG Universal</li> <li>• Low Carbon</li> <li>• Climate Change</li> </ul>	<b>MSCI</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ESG Universal</li> <li>• ESG Leaders</li> <li>• Climate</li> </ul> <b>Bloomberg Barclays MSCI</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ESG Weighted</li> <li>• Sustainability</li> </ul>
<b>Valeurs et filtres</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• SRI</li> <li>• KLD 400 Social</li> <li>• ESG Screened</li> <li>• Ex Controversial Weapons</li> <li>• Ex Tobacco Involvement</li> <li>• Ex Fossil Fuel</li> <li>• Faith Based</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bloomberg Barclays MSCI</li> <li>• Socially Responsible (SRI)</li> <li>• Faith based Bloomberg Barclays MSCI</li> </ul>
<b>Impact</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sustainable Impact</li> <li>• Global Environment</li> <li>• Women's Leadership</li> </ul>	<b>Bloomberg Barclays MSCI</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Green Bonds</li> </ul>

Selon le résultat que recherche un investisseur, il existe de nombreuses options de placement. En ce qui concerne l'exposition aux actions, vous devez notamment déterminer si vous souhaitez une exposition complète au marché ou une exposition à un thème précis, comme les changements climatiques. En raison de notre grande empreinte minière et carbone au Canada, par exemple, le fait d'opter pour des placements durables ciblant tous les secteurs d'activité ou pour des placements à faible émission de carbone ou sans combustible fossile peut faire une grande différence. À titre de précaution, certains considèrent qu'il est souhaitable de faire preuve d'un engagement en matière de participation active et de mobilisation auprès de ces sociétés en les incluant et en contribuant à leur développement, alors que d'autres préfèrent les exclure. Les investisseurs ont des attentes précises quant aux exclusions, en plus de celles relatives aux armes, à l'alcool et aux jeux de hasard. À cet égard, la plupart des FNB possèdent une vaste gamme d'exclusions afin de s'harmoniser avec le grand nombre d'investisseurs possible.

## FNB ESG fondés sur les indices MSCI (au Canada)

	Actions (nom/symbole/frais de gestion)	Titres à revenu fixe (nom/symbole/frais de gestion)
FNB BMO	<b>MSCI ESG Leaders</b> FNB BMO ESG Équilibré (ZESG) 0,18 % FINB BMO MSCI Global ESG Leaders (ESGG) 0,25 % FINB BMO MSCI Canada ESG Leaders (ESGA) 0,15 % FINB BMO MSCI EAFE ESG Leaders (ESGE) 0,25 % FINB BMO MSCI USA ESG Leaders (ESGY) 0,20 %	<b>Indice Bloomberg Barclays MSCI Sustainability SRI</b> FINB BMO ESG obligations de sociétés (ESGB) 0,15 % FINB BMO ESG obligations de sociétés américaines couvertes en dollars canadiens (ESGF) 0,20 %
FNB de iShares	<b>MSCI ESG Choice</b> iShares ESG Advanced MSCI Canada Index ETF (XCSR) 0,15 % iShares ESG Advanced MSCI USA Index ETF (XUSR) 0,20 % iShares ESG Advanced MSCI EAFE Index ETF (XDSE) 0,25 %  <b>MSCI Extended Focus</b> iShares ESG Aware MSCI Canada Index ETF (XESG) Shares ESG Aware MSCI USA Index ETF (XSUS) 0,20 % iShares ESG Aware MSCI EAFE Index ETF (XSEA) 0,25 % iShares ESG Aware MSCI Emerging Markets Index ETF (XSEM) 0,30 %	<b>Indice Bloomberg Barclays MSCI Canadian Aggregate ESG Focus</b> iShares ESG Canadian Aggregate Bond Index ETF (XSAB) 0,15 % iShares ESG Canadian Short Term Bond Index ETF (XSTB) 0,15 %
FNB de CI	<b>MSCI ESG Select Impact ex Fossil Fuels</b> CI First Asset MSCI World ESG Impact ETF (CAD Hedged) (CESG) 0,55 % CI First Asset MSCI World ESG Impact ETF (Un-Hedged) (CESG.B) 0,55 %	

## Quel est l'objectif des méthodes utilisées pour ces indices?



Analyse en profondeur des méthodes utilisées pour les indices ESG MSCI

	MSCI ESG Leaders (BMO)	MSCI CHOICE ESG SCREENED (iShares Advanced)	MSCI Extended ESG Focus (iShares Aware)	MSCI World ESG select Impact ex Fossil Fuels Indexes (CI)
<b>Objectif</b>	Approche de premier ordre mettant l'accent sur les sociétés dont la cote MSCI ESG est la plus élevée par rapport aux sociétés comparables du même secteur d'activité.	Approche mettant l'accent sur les facteurs ESG afin de mettre en lumière le rendement des sociétés dont la cote ESG est supérieure à la moyenne par rapport aux sociétés comparables du même secteur d'activité.	Maximiser l'exposition aux facteurs ESG positifs tout en conservant un profil risque-rendement semblable à celui de l'indice mère.	Approche de premier ordre fondée sur notre méthodologie des leaders ESG, qui consiste à sélectionner les sociétés dont la cote MSCI ESG est la plus élevée au sein de l'indice mère.
<b>Indice mère</b>	Indice MSCI Monde	Indice MSCI Monde	Indice MSCI Monde	Indice MSCI World ESG Leaders
<b>Méthodologie</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Représentation sectorielle cible de 50 %</li> <li>• Cote ESG minimale BB</li> <li>• Cote de controverse ESG minimale de 3</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cote ESG minimale BBB</li> <li>• Cote de controverse ESG minimale 3 pour les États-Unis, la région EAE0 et les marchés émergents; 1 pour Canada IMI</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Met l'accent sur les sociétés ayant la cote ESG la plus élevée dans chaque secteur d'activité, sous réserve d'une erreur de réplique cible</li> <li>• Plafond sectoriel +/- 5 % de l'indice mère</li> <li>• Plafond par pays +/- 5 % de l'indice mère</li> <li>• Pondération maximale d'un titre entrant dans la composition de l'indice limitée à une pondération active de +/- 2 % ou 20 fois la pondération du titre au sein de l'indice mère, la plus faible des deux valeurs ayant présence</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Représentation sectorielle cible de 50 %</li> <li>• Cote ESG minimale BB</li> <li>• Cote de controverse ESG minimale de 3</li> <li>• Revenu provenant au minimum à 30 % de sociétés ayant un impact durable</li> </ul>
<b>Barème de pondération</b>	Capitalisation boursière	Capitalisation boursière (États-Unis, région EAE0), plafond par émetteur (marchés émergents, Canada IMI)	Optimisation	En proportion de l'indice World ESG Leaders avec des plafonds sectoriels et par émetteur
<b>Exclusions</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alcool</li> <li>• Jeux de hasard</li> <li>• Tabac</li> <li>• Armes à feu destinées aux civils</li> <li>• Armes conventionnelles</li> <li>• Armes controversées</li> <li>• Armes nucléaires</li> <li>• Énergie nucléaire (puissance installée supérieure ou égale à 6 000 MW et fournisseurs clés)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Divertissement pour adultes</li> <li>• Alcool</li> <li>• Jeux de hasard</li> <li>• Tabac</li> <li>• Organismes génétiquement modifiés</li> <li>• Armes à feu destinées aux civils</li> <li>• Armes nucléaires</li> <li>• Armes conventionnelles</li> <li>• Armes controversées</li> <li>• Établissements carcéraux à but lucratif</li> <li>• Pratiques de prêt à des conditions abusives</li> <li>• Huile de palme*</li> <li>• Combustible fossile**</li> <li>• Énergie nucléaire**</li> <li>• Cannabis (Canada IMI seulement)</li> </ul> <p>* Sociétés qui ne satisfont pas aux critères de la certification RSPO</p> <p>** Sociétés qui ne satisfont pas aux critères de revenu en matière d'énergie renouvelable</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tabac</li> <li>• Armes controversées</li> <li>• Armes à feu destinées aux civils : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Toutes les entreprises classées à titre de « fabricants »</li> <li>• Toutes les entreprises classées à titre de « détaillants » qui tirent au moins 5 % de leurs revenus des produits liés aux armes à feu destinées aux civils, ou dont les revenus attribuables à ces produits sont d'au moins 20 millions de dollars</li> </ul> </li> </ul>	<p><b>Filtres ESG Leaders</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Alcool</li> <li>• Jeux de hasard</li> <li>• Tabac</li> <li>• Armes à feu destinées aux civils</li> <li>• Armes conventionnelles</li> <li>• Armes controversées</li> <li>• Armes nucléaires</li> <li>• Énergie nucléaire (puissance installée supérieure ou égale à 6 000 MW et fournisseurs clés)</li> </ul> <p><b>Autres filtres</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Réserves de combustible fossile (charbon, pétrole, gaz naturel) pour le secteur de l'énergie</li> </ul>

Source : MSCI Research Inc.

## Fonds négociés en bourse BMO

Une analyse plus approfondie de l'indice MSCI ESG Leaders par rapport à l'indice MSCI Choice ESG Screened montre que la principale différence est causée par l'exclusion des combustibles fossiles, ce qui se traduit par un risque de carbone plus faible pour les portefeuilles Choice. La cote ESG globale des deux indices demeure relativement similaire, tout comme la cote de qualité ESG.

Comme vous le verrez ci-dessous dans le cas des indices canadiens, l'exclusion des combustibles fossiles entraîne la plus grande dispersion du risque de carbone. Au sein de l'indice canadien, vous verrez également que cette exclusion des combustibles fossiles entraîne actuellement une augmentation de la pondération des services financiers (42 % pour le fonds XCSR par rapport à 36 % pour le fonds ESGA). L'absence de combustibles fossiles (la pondération du secteur de l'énergie est de 0 % pour le fonds XCSR et de 15 % pour le fonds ESGA) se traduit par une pondération plus importante des services financiers.

### Comparaison des cotes ESG MSCI

	Canada		É.-U.		EAEO	
	ESGA	XCSR	ESGY	XUSR	ESGE	XDSR
Cote ESG	A	A	AA	AA	AA	AA
Cote de qualité ESG	6	6,1	7,7	8	8	8
-Cote environnementale	5,1	5,2	6,3	5,9	6,4	6
-Cote sociale	4,6	4,5	5,2	5,4	5,6	5,6
-Cote de gouvernance	6,3	6,2	5,7	5,7	6	5,9
Risque de carbone (t. de CO2e/ M\$ de ventes)	268,8 (élevé)	150,7 (modéré)	141,2 (modéré)	62 (faible)	127,9 (modéré)	78,4 (modéré)

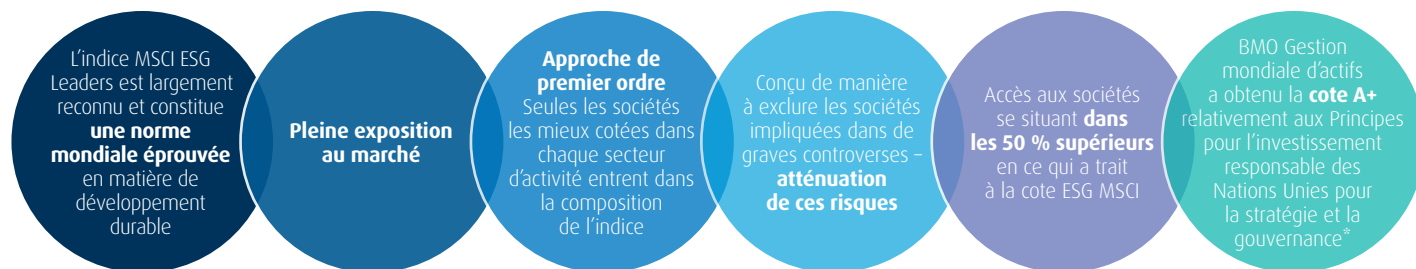
Source : MSCI Research Inc., le 30 avril 2020.

### Dix principaux titres

ESGA			XCSR		
Pondération (%)	Nom	Cote ESG MSCI	Pondération (%)	Nom	Cote ESG MSCI
11,02	TD	A	9,11	BANQUE ROYALE DU CANADA	A
9,57	SHOPIFY	BBB	8,93	TORONTO DOMINION	A
9,03	ENBRIDGE	A	8,83	SHOPIFY SUBORDINATE VOTING INC CLA	BBB
8,61	CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA	A	7,94	CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA	A
7,11	LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	AA	6,56	BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	AA
4,73	BANQUE DE MONTRÉAL	AA	4,36	BANQUE DE MONTRÉAL	AA
3,99	SUNCOR	A	4,18	CHEMIN DE FER CANADIEN PACIFIQUE LTD.	BBB
3,84	BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	AA	3,53	BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	AA
3,63	FRANCO NEVADA CORP	AA	2,74	NUTRIEN LTD.	A
3,53	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	BB	2,70	FINANCIÈRE SUN LIFE INC.	AA

Source : Bloomberg, le 30 avril 2020. MSCI Research Inc.

### Pourquoi opter pour l'indice MSCI ESG Leaders et BMO Gestion mondiale d'actifs?



\* Rapport d'évaluation des PRI 2018.



Fonds négociables en bourse

Parlons-en



bmo.com/fnb



1-800-361-1392

La présente communication constitue une source générale d'information. Elle n'est pas conçue comme une source de conseils en placement ou en fiscalité et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements particuliers ou les stratégies de négociation doivent être évalués en fonction de la situation de chaque investisseur. Il est recommandé aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis.

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

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 fonds négocié en bourse ou le prospectus avant d'investir. 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.

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 des FNB BMO renferme une description plus détaillée des liens limités qu'entretient MSCI avec BMO Gestion d'actifs inc. et les fonds associés.

<sup>MD</sup> « BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.