

Commentaire sur les FNB ESG – Premier trimestre



Un trimestre dominé par la guerre

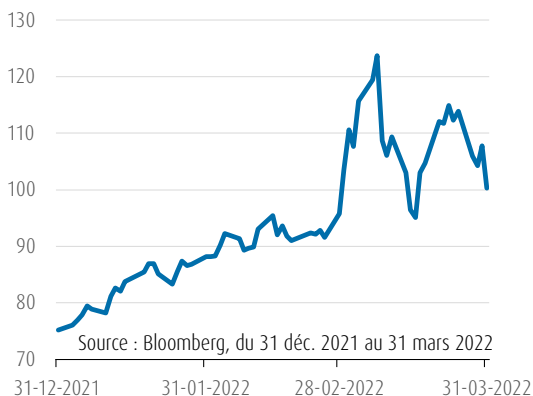
Lorsque la guerre en Ukraine a éclaté à la fin de février, on a beaucoup parlé des FNB ESG, au moment où les valeurs des investisseurs concernant les régions (Russie) et les secteurs (armes) se révélaient. Bloomberg, FTSE et MSCI ont annoncé que les titres russes seraient retirés de leurs indices et passeraient de la catégorie des marchés émergents à la catégorie « autonome » ou « non classifiée », ce qui prouve que les expositions passives peuvent aussi changer rapidement et réagir du point de vue des valeurs à mesure que le marché évolue. De nombreux produits ESG ont pris des mesures pour éviter de contribuer indirectement aux catastrophes humanitaires comme celles que nous observons aujourd'hui en Ukraine en supprimant l'exposition à des secteurs comme les munitions à fragmentation et autres armes dans leurs portefeuilles.



Erin Allen

Vice-présidente,
Stratégie et gestion
de produits FNB BMO

Prix du pétrole (WTI)



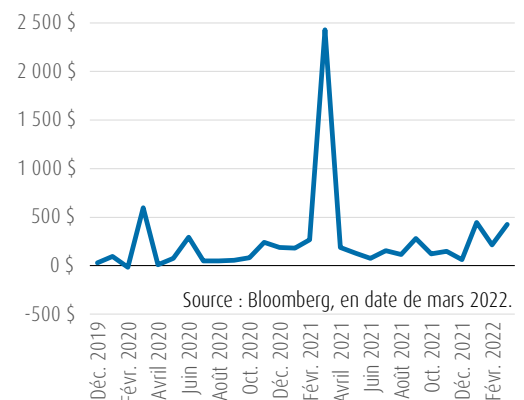
La hausse des prix de l'énergie et l'abandon du pétrole russe pourraient s'avérer être des atouts pour les sociétés axées sur l'énergie propre dans les prochaines années. L'Allemagne a annoncé son intention d'accélérer son engagement à atteindre la carboneutralité d'ici 2035; il s'agit d'une conséquence directe de sa volonté de ne plus dépendre de l'énergie russe et nous pouvons nous attendre à ce que d'autres pays de l'UE en fassent autant.

Les activistes et les propriétaires actifs devraient continuer d'exercer des pressions, puisque les investisseurs exigent que les entreprises assument directement la responsabilité des conséquences de leurs actions, et indirectement par l'intermédiaire de leurs chaînes d'approvisionnement. Les pressions se font plus fortes dans le secteur des télécommunications, et surtout vis-à-vis des sociétés de médias sociaux, puisque cette guerre a révélé les dures réalités et les répercussions que la propagande et la désinformation peuvent avoir sur nos sociétés.

Flux

Les FNB axés sur l'investissement responsable, y compris les FNB ESG et les placements thématiques (p. ex., climat, énergie propre), ont enregistré de solides flux de capitaux au Canada durant le premier trimestre de 2022, en attirant 1,08 milliard de dollars.¹ Au cours du trimestre, les flux ont été particulièrement vigoureux dans le secteur de l'énergie propre, les investisseurs ayant réorienté leur attention vers ce secteur après un ralentissement en 2021. L'actif sous gestion des FNB ESG a atteint plus de 8,9 milliards de dollars², parce que les investisseurs continuent de reconnaître que les enjeux ESG peuvent être d'importants facteurs d'atténuation des risques dans leurs portefeuilles. BMO représente 29 % de la part de marché des FNB ESG, et iShares 19 % de la part de marché au Canada¹.

Flux : de déc. 2019 à mars 2022 (M\$)



FINB BMO MSCI Canada ESG Leaders

Au premier trimestre, le **FINB BMO MSCI Canada ESG Leaders (ESGA)** a été devancé de 4,98 % par l'ensemble du marché (indice MSCI Canada), avec des rendements respectifs de -1,10 % et 3,59 %¹.

L'exposition du portefeuille à Enbridge a le plus contribué au rendement au cours de la période. Enbridge (ENB) a une cote ESG MSCI de A², se classe très bien d'un point de vue de la gouvernance et est un chef de file en matière d'éthique des affaires. Elle a également une solide politique anticorruption et un programme de protection des lanceurs d'alerte. Quatre des onze membres du conseil d'administration sont des femmes et la diversité peut mener à une meilleure mobilisation des employés ainsi qu'à une prise de décision plus efficace. Enbridge a également mis en œuvre des initiatives de mobilisation officielles afin de réduire les risques potentiels liés aux conflits dans la collectivité.

L'absence d'exposition d'ESGA aux sociétés de charbon thermique ainsi que de pétrole et de gaz non conventionnel à forte intensité carbonique, comme Suncor, Canadian Natural Resources, TC Energy et Cenovus, a nui au rendement du portefeuille, puisque les actions du secteur de l'énergie traditionnelle se sont envolées au cours de la période.

La Banque de Montréal (BMO) a été un autre titre qui a le plus contribué au rendement au cours de la période, les banques profitant de la hausse des taux et continuant d'augmenter leurs dividendes. Bénéficiant d'une cote ESG MSCI de AA, BMO est un chef de file mondial en matière de mesures de confidentialité des données. De plus, l'examen de la répartition du portefeuille de prêts de BMO permet de constater que la société est peu exposée à des secteurs à fort impact sur l'environnement et qu'elle intègre la gestion des risques ESG à ses activités de financement².

FINB BMO MSCI USA ESG Leaders

Le **FINB BMO MSCI USA ESG Leaders (ESGY)** a inscrit un rendement comparable à celui de l'ensemble du marché (indice S&P 500) au premier trimestre, avec des rendements respectifs de -6,43 % et -6,46 % en dollars canadiens¹. L'histoire continue aux États-Unis, où les producteurs de charbon thermique ainsi que de pétrole et de gaz non conventionnels ont affiché de solides gains. L'absence de placements du ESGY dans des sociétés comme Exxon et Chevron a eu une incidence sur le rendement relatif.

Bristol-Myers Squibb Co. (BMY), un géant pharmaceutique qui offre une gamme diversifiée de produits phares, est le titre qui a le plus contribué au rendement du portefeuille au premier trimestre avec une cote MSCI ESG de A. Les pratiques d'éthique des affaires de BMY incluent des mesures détaillées de lutte contre la corruption et de surveillance de la haute direction qui vont au-delà de celles de ses pairs. BMY s'est engagée à offrir un meilleur accès aux soins de santé à l'échelle mondiale en s'attaquant au VIH/sida et à l'hépatite C dans les pays à faible revenu ou à revenu moyen; pour ce faire, elle octroie des licences libres de redevances au Medicines Patent Pool pour ses médicaments anti-VIH et anti-hépatite².

Microsoft Corp. (MSFT) et Adobe Inc. (ADBE) ont le plus nui au rendement, puisque le marché a délaissé les technologies au profit de l'énergie et des titres défensifs. Adobe détient une cote MSCI ESG de AAA et est très bien cotée sur le plan de la gouvernance. Elle applique le principe « une action, un vote », qui harmonise les droits de vote des actionnaires avec l'exposition économique. Adobe est l'une des rares sociétés à divulguer publiquement les rapports sur l'équité salariale entre les sexes. Elle a également fixé des cibles pour accroître la représentation des femmes et des minorités raciales au sein de sa direction d'ici 2025².

FINB BMO MSCI EAFE ESG Leaders

Le **FINB BMO MSCI EAFE ESG Leaders (ESGE)** a fait moins bien que l'ensemble du marché (indice MSCI EAE0) en dollars canadiens, avec un rendement de -1,63 % au premier trimestre, soit -8,64 % et -7,01 % respectivement¹. Au cours de la période, Astrazeneca (AZN) a été l'un des titres les plus performants et a une cote MSCI ESG de AA. Bien qu'elle soit toujours aux prises avec des questions sur la sécurité de son vaccin contre la COVID-19, la société continue de surpasser ses pairs en matière de gestion des talents et de recherche d'occasions d'améliorer l'accès aux soins de santé².

SAP SE (SAP), une société allemande de logiciels qui se transforme en société entièrement infonuagique, est le titre ayant le plus nui au rendement au cours de la période. Grâce à sa cote MSCI ESG de AAA, elle reste une chef de file en matière de solides initiatives de gestion des talents. La société a mis en place d'amples politiques de protection des données et a des revenus élevés provenant de secteurs d'activité liés aux technologies propres².

FINB BMO MSCI Global ESG Leaders

Le **FINB BMO MSCI Global ESG Leaders (ESGG)** est resté à la traîne de l'ensemble du marché (indice MSCI Monde) de 1,07 % en dollars canadiens au premier trimestre, avec des rendements de -7,36 % et de -6,29 % respectivement¹. Le ESGG offre une exposition aux sociétés mentionnées dans le commentaire précédent sur le ESGA, le ESGY et le ESGE en donnant accès à des sociétés qui sont considérées comme des chefs de file du point de vue des facteurs ESG (selon la définition de MSCI). Au cours du trimestre, Astrazeneca PLC, Bristol-Myers Squibb Co, Johnson & Johnson et Deere & Co ont le plus contribué au rendement. Microsoft, Home Depot, Shopify et Adobe ont le plus tiré de l'arrière au premier trimestre de 2022.

Nuire à Poutine avec l'énergie propre

Les FNB du secteur de l'énergie propre ont connu un regain d'intérêt, les flux les plus élevés depuis plus d'un an ayant été observés en mars 2022³. La guerre en Ukraine et les sanctions contre le pétrole russe ont encore accentué le besoin pour les pays européens de trouver d'autres sources d'énergie. L'Allemagne est la première à prendre des mesures rapides grâce à sa loi sur les sources d'énergie renouvelable. Des cibles de carboneutralité ont été adoptées par des pays et des sociétés partout dans le monde. De plus, puisque les énergies renouvelables sont généralement produites dans le pays et que de nombreux pays adoptent des politiques protectionnistes, cela pourrait représenter une autre difficulté pour les énergies renouvelables.

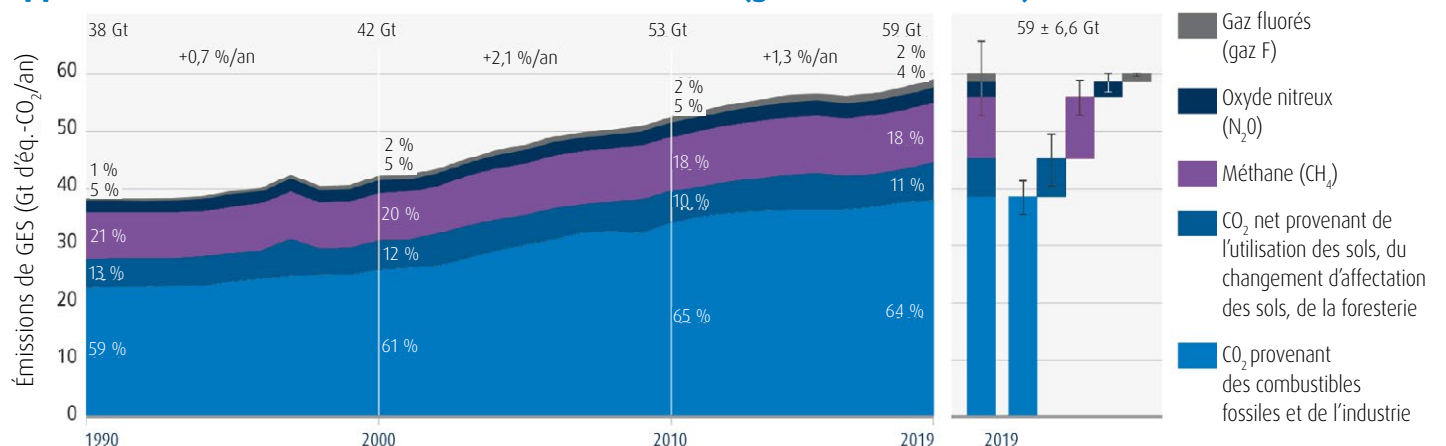
Même s'il ne s'agit pas d'un FNB « ESG » traditionnel, [le FINB BMO actions du secteur énergie propre \(ZCLN\)](#) est une solution de placement responsable thématique axée sur la transition vers les sources d'énergie renouvelable. Le ZCLN investit dans environ une centaine de producteurs d'énergie propre ainsi que dans des sociétés de technologie et d'équipement qui sont positionnées de manière à tirer parti des facteurs que nous observons sur le marché aujourd'hui.



Promouvoir les valeurs concernant le climat avec les FNB

Le plus récent rapport du GIEC (Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat des Nations Unies) rapporte que, même si nous disposons des bons outils pour adopter des pratiques plus durables, nous devons abandonner immédiatement la combustion du charbon, du pétrole et du gaz, sans quoi nous n'atteindrons pas notre cible de réchauffement de 1,5 degré. Le rapport, tout en ciblant particulièrement le secteur de l'énergie, indiquait trois des prochains outils les plus efficaces pour réduire les émissions et la destruction des forêts et des autres écosystèmes, en plus de les restaurer et d'améliorer la gestion des terres exploitées, comme les exploitations agricoles.

Rapport du GIEC : émissions nettes mondiales de GES (gaz à effet de serre) de 1990 à 2019



Source : [IPCC AR6 WGIII FinalDraft FullReport.pdf](#)

Dans le cadre des changements climatiques, il y aura des gagnants et des perdants. Pour le dire simplement, les FNB axés sur le climat, comme le **FINB BMO MSCI ACWI actions alignées sur l'Accord de Paris (ZGRN)**, cherchent à investir dans les sociétés qui profiteront des occasions issues des changements climatiques et à éviter celles qui sont à risque. Le FNB cherche à réduire la pondération des sociétés qui sont considérées par MSCI comme de grandes émettrices de gaz à effet de serre selon les émissions de champs d'application 1, 2 et 3. La méthodologie abandonne les revenus tirés de sources d'énergie non renouvelable pour viser des revenus « verts » en tentant de doubler l'exposition à ces revenus par rapport à l'indice de référence. Enfin, le FNB sélectionne et surpondère les sociétés qui ont des cibles de réduction des émissions de carbone crédibles, des données historiques et des antécédents.



Rendement

Le rendement est conforme à celui de notre gamme de FNB BMO ESG Leaders et à celui de nos fonds indiciels généraux; les FNB ESG ont inscrit un rendement légèrement inférieur au premier trimestre, surtout en raison de l'absence d'exposition aux titres de sociétés de pétrole et de gaz non conventionnels. Ces indices sont conçus pour investir dans les titres chefs de file ESG de chaque secteur, tout en évitant les titres moins performants et en maintenant une pondération sectorielle comparable à celle de l'indice parent.

Nom du fonds	Symbole	CAC	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	À 10 ans	Depuis la création
FINB BMO MSCI Canada ESG Leaders	ESGA	-1,42	-1,42	4,71	14,27	29,20	-	-	-	13,02
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	ZCN	3,80	3,80	10,49	20,1	31,61	14,16	10,33	8,99	8,43
FINB BMO MSCI USA ESG Leaders	ESGY	-7,05	-7,05	3,86	14,83	26,13	-	-	-	15,37
FINB BMO S&P 500	ZSP	-5,79	-5,79	4,38	14,73	26,3	15,93	14,14	-	18,22
FINB BMO MSCI EAFE ESG Leaders	ESGE	-9,45	-9,45	-6,33	-1,27	12,19	-	-	-	2,11
FINB BMO MSCI EAFE	ZEA	-7,90	-7,90	-5,24	-0,51	13,10	4,99	5,20	-	6,12
FINB BMO MSCI Global ESG Leaders	ESGG	-7,52	-7,52	0,86	9,85	21,84	-	-	-	10,79

Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, au 31 mars 2022.

Solutions d'investissement responsable de BMO

La gamme des FNB ESG de BMO s'étend au-delà de celles mentionnées dans le présent commentaire; elle comprend des solutions à revenu fixe, thématiques et équilibrées offrant une gamme complète de solutions pour la construction de portefeuilles qui vous aideront à harmoniser vos placements avec vos valeurs.

Nouvelles expositions

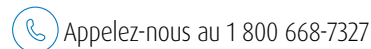
En décembre 2021, le ZCH (FINB BMO MSCI China ESG Leaders) et le ZID (FINB BMO MSCI India ESG Leaders) ont adopté une approche ESG, qui reproduit maintenant les indices MSCI China ESG Leaders et MSCI India ESG Leaders. En Chine, on s'intéresse de plus en plus à l'investissement responsable et le gouvernement exerce de fortes pressions pour promouvoir la finance verte, en plus de la mondialisation croissante de son marché des placements. Des études récentes ont montré qu'une approche ESG peut aussi contribuer à produire de l'alpha dans cette région⁴. En Inde, une réglementation de plus en plus importante sur la divulgation de l'information en matière de facteurs ESG pousse les entreprises à prendre des mesures sur ces facteurs dans leurs activités. L'Inde n'a pas bonne presse à cause de certaines pratiques en matière de capital humain; de plus, elle connaît un stress hydrique très important et fait face à un risque d'émission de carbone direct plus élevé que ses homologues des marchés émergents². L'adoption d'une approche ESG à l'égard des investissements dans cette région pourrait contribuer à atténuer ces risques.

FNB axés sur l'investissement responsable 

Fréquence des distributions : M=Mensuelle T=Trimestrielle A=Annuelle

Actions				
FINB BMO MSCI ACWI actions alignées sur l'Accord de Paris : ZGRN Taux de distribution : s.o. T Frais de gestion : 0,25 % Cote de risque : Moyenne	FINB BMO MSCI Canada ESG Leaders ESGA Taux de distribution : 2,8 % T Frais de gestion : 0,15 % Cote de risque : Moyenne	FINB BMO MSCI USA ESG Leaders ESGY ESGY.F <small>couvert en \$ CA</small> Taux de distribution : 1,2 % T Frais de gestion : 0,20 % Cote de risque : Moyenne	FINB BMO MSCI EAFE ESG Leaders ESGE Taux de distribution : 2,8 % T Frais de gestion : 0,25 % Cote de risque : Moyenne	FINB BMO MSCI Global ESG Leaders ESGG Taux de distribution : 1,7 % T Frais de gestion : 0,25 % Cote de risque : Moyenne
FINB BMO MSCI India ESG Leaders ZID Taux de distribution : 0,1 % A Frais de gestion : 0,65 % Cote de risque : Élevée	BMO MSCI China ESG Leaders Equity ZCH Taux de distribution : 1,6 % A Frais de gestion : 0,60 % Cote de risque : Moyenne à élevée	Thèmes liés aux facteurs ESG		FINB BMO actions du secteur énergie propre ZCLN Taux de distribution : s. o. A Frais de gestion : 0,35 % Cote de risque : Élevée
BMO Fonds leadership féminin WOMN Taux de distribution : 1,3 % A Frais de gestion : 0,35 %				
Répartition de l'actif		Titres à revenu fixe		
FINB BMO ESG Équilibré ZESG Taux de distribution : 2,2 % T Frais de gestion : 0,18 % Cote de risque : Faible à moyen	FINB BMO ESG obligations de sociétés ESGB Durée : 6,3 Taux de distribution : 3,1 % T Rendement à l'échéance : 3,0 % Frais de gestion : 0,15 % Cote de risque : Faible	FINB BMO ESG obligations de sociétés américaines ESGF <small>couvert en \$ CA</small> Durée : 8,1 Taux de distribution : 3,1 % T Rendement à l'échéance : 3,0 % Frais de gestion : 0,20 % Cote de risque : Faible	FINB BMO ESG obligations de sociétés américaines à haut rendement ESGH ESGH.F <small>non couvert</small> <small>couvert en \$ CA</small> Durée : 4,1 Taux de distribution : s.o. M Rendement à l'échéance : 5,1 % Frais de gestion : 0,45 % Cote de risque : Faible à moyen	

Pour nous joindre



- 1 Bloomberg, 31 mars 2022, rendement total.
- 2 MSCI ESG Research, note au 20 janvier 2022.
- 3 Service de recherche sur les actions de CIBC, Clean Energy ETFs Turn the Corner - [téléchargement \(factset.com\)](#)
- 4 Source : [Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies : ESG and alpha: the mainstream argument for ESG integration in China | Blog post | PRI \(unpri.org\)](#)

La présente communication constitue une source générale d'information. Elle n'est pas conçue comme une source de conseils juridiques, fiscaux ou de placement 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.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'Aperçu du FNB ou le prospectus des FNB BMO 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 du FNB BMO. Les FNB BMO s'échangent comme des actions, ils 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. BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce qui comprend BMO Gestion d'actifs inc., BMO Investissements Inc. Indice composé plafonné S&P/TSX^{MC} et S&P 500[®] sont des marques de commerce de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »), et « TSX » est une marque de commerce de TSX, Inc. Ces marques de commerce ont été octroyées sous licence à S&P Dow Jones Indices LLC et ont fait l'objet d'une sous-licence octroyée à BMO Gestion d'actifs inc. en rapport avec les fonds ZCN et ZSP. S&P Dow Jones LLC, S&P, TSX et leurs filiales respectives ne recommandent pas les fonds ZCN et ZSP, pas plus qu'elles ne les appuient, n'en vendent les parts ou n'en font la promotion et S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, TSX et leurs filiales respectives ne font aucune déclaration quant à l'opportunité d'effectuer des opérations ou un placement dans un tel FNB BMO.

MSCI Inc. (« MSCI ») ne parraine et n'endosse ni les FNB BMO 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 BMO ou de ces titres de BMO ou de tout indice sur lequel se fondent ces FNB BMO 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.

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 cotes MSCI ESG sont en date du 31 mars 2022. Les mesures ESG peuvent être utilisées en même temps que d'autres données et paramètres financiers traditionnels, ce qui permet aux investisseurs d'évaluer les fonds en fonction de caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance. Les paramètres ESG ne sont pas une indication du rendement actuel ou futur, ni ne représentent le profil risque-rendement potentiel d'un fonds. Ils sont fournis à des fins de transparence et à titre informatif seulement. Les cotes ESG sont en date du 31 mars 2022 et peuvent varier de temps à autre. La cote ESG du fonds sur laquelle le classement est fondé n'évalue pas les objectifs de placement liés aux facteurs ESG du fonds, ni les stratégies ESG qu'il utilise, et elle n'indique pas dans quelle mesure les facteurs ESG sont bien intégrés par le fonds. Par conséquent, veuillez examiner le prospectus pour confirmer les stratégies utilisées.

Passer en revue la méthodologie de MSCI qui sous-tend les cotes ESG ici :

https://www.msci.com/documents/10199/1283513/MSCI_ESG_Metrics_Calc_Methodology_Dec2020.pdf/92a299cb-0dbc-63ba-debb-e821bd2e2b08;

Les cotes ESG et le pourcentage de titres couverts sont accessibles au public ici : (<https://www.msci.com/esg-fund-ratings>);

Les cotes ESG au niveau de la sécurité sont accessibles ici : <https://www.msci.com/research-and-insights/esg-ratings-corporate-search-tool>

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