



C'est un nouveau monde

L'investissement ESG est la nouvelle norme

C'est un nouveau monde.

Il est difficile d'imaginer un monde sans changements climatiques, sans injustices sociales et sans manquements en matière d'éthique d'entreprise. Ces problèmes sont maintenant bien ancrés dans notre vie quotidienne et font les manchettes tous les jours; il n'est plus possible de les ignorer dans nos décisions de placement.

Les pressions politiques, l'augmentation de la réglementation et les progrès technologiques contribuent tous à changer les croyances et les comportements des investisseurs à l'égard des placements ESG. Cette évolution prendra du temps, mais elle commence à s'accélérer. Au cours du premier semestre de 2020, le nombre de signataires des Principes pour l'investissement responsable a augmenté de 28 %, passant à plus de 3 000 entités, et l'actif sous gestion a progressé de 20 %, pour atteindre plus de 100 000 milliards de dollars américains. À la fin de 2019, l'Association pour l'investissement responsable a déclaré des investissements responsables de plus de 3 200 milliards de dollars et une croissance de 48 % sur deux ans. En 2020, les FNB ESG ont enregistré des flux nets mondiaux d'environ 75 milliards de dollars américains, soit plus de trois fois le flux de l'année précédente, c'est-à-dire environ 10 % de l'ensemble des flux nets de FNB à l'échelle mondiale. Il s'agissait également d'une année de croissance pour les nouveaux FNB ESG, plus de 120 FNB étant lancés à l'échelle mondiale. (Rapport sur l'observation des facteurs ESG de MSCI, au T1 2021.)

Les institutions modifient leurs indices de référence pour prendre en compte les facteurs ESG. Nombreux sont ceux qui croient que les processus de sélection des titres et de construction de portefeuille devraient évaluer les caractéristiques ESG en même temps que d'autres caractéristiques stratégiques, commerciales et financières importantes de l'entreprise (p. ex., les valorisations, la croissance et la rentabilité). Selon le rapport spécial du Baromètre de confiance Edelman 2019, plus de 87 % des investisseurs institutionnels canadiens ont modifié leurs politiques de vote et de mobilisation afin d'être plus attentifs aux risques liés aux facteurs ESG.

Les placements ESG existent depuis des décennies, mais ne semblent émerger que maintenant dans le cadre de l'investissement traditionnel. Nous pouvons attribuer cette évolution à la sensibilisation croissante aux incidents liés aux facteurs ESG, à l'amélioration des données et des analyses sur les facteurs ESG, à l'intérêt accru des investisseurs et à l'élargissement de la gamme de produits offerts. Ce qui est clair, c'est que l'attitude à l'égard de l'investissement dans notre monde a changé, et pour de bonnes raisons. En raison de la pandémie mondiale et des manifestations contre les injustices sociales, les investisseurs commencent à tenir les sociétés responsables de leurs résultats en fonction des indices de référence environnementaux, sociaux et de gouvernance. Il ne s'agit pas d'une tendance passagère et elle représente une nouvelle norme en ce qui concerne les attentes en matière de placement et les obligations fiduciaires.

En 2018, l'Initiative financière du Programme des Nations unies pour l'environnement (UNEP FI) a précisé que l'interprétation moderne des obligations fiduciaires comprenait « la prise en compte des enjeux ESG dans la prise de décisions en matière de placement ». Bien que l'Europe soit en tête de peloton en matière d'intégration des facteurs ESG dans les obligations fiduciaires, l'Amérique du Nord montre des signes qu'elle sera la prochaine à lui emboîter le pas. ([UNPRI: Fiduciary Duty in the 21st Century](#))



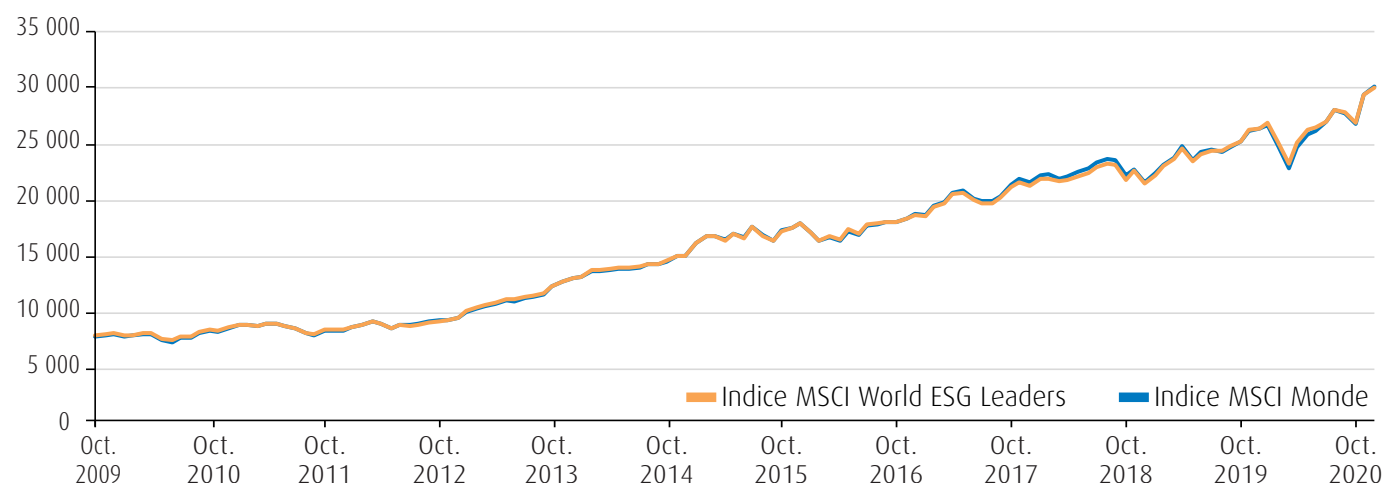
Les considérations éthiques sont toujours présentes; cependant, un nombre croissant d'investisseurs estiment que les enjeux ESG ont une incidence sur les résultats financiers. Les changements climatiques présentent des risques et des occasions, les relations de travail ont une incidence sur le positionnement concurrentiel d'une entreprise et l'équilibre des pouvoirs dans l'équipe de direction mène à une meilleure prise de décision.

(CFA Institute, juillet 2020)

Les enjeux ESG sont des facteurs supplémentaires utilisés pour déterminer le risque d'entreprise ainsi que des facteurs de valeur qui ont fait leurs preuves à long terme. De solides antécédents sur les indices ESG sont disponibles, en plus d'une multitude de recherches sur la valeur que les cotes ESG peuvent avoir pour aider à éviter les importants replis des actions. Les figures 1, 2 et 3 montrent l'indice MSCI ESG Leaders, largement considéré comme l'indice mondial de référence sur les ESG, par rapport à son indice mère et la façon dont il peut générer des rendements correspondant au taux du marché à long terme.

Figure 1 : Croissance de 10 000 \$ sur 10 ans

Indice MSCI Monde (\$ CA) et indice MSCI World ESG Leaders (\$ CA)



Source : Morningstar, 31 décembre 2020.

Figure 2 : Rendements par année civile (en %)

An	Indice MSCI World ESG Leaders	Indice MSCI Monde
2009	12,46	10,39
2010	4,9	5,93
2011	-3,08	-3,2
2012	11,94	13,26
2013	36,12	35,18
2014	14,33	14,39
2015	18,61	18,89
2016	3,54	3,79
2017	13,03	14,36
2018	0,53	-0,49
2019	21,67	21,22
2020	13,27	13,87

Source : MSCI, 31 décembre 2020.

Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs.

Figure 3 : Rendements annualisés (%)

Intervalle de temps	Indice MSCI World ESG Leaders	Indice MSCI Monde
CAC	-4,39	-5,48
1 an	5,34	3,4
3 ans	8,08	7,29
5 ans	7,88	7,5
10 ans	10,54	10,57
Depuis la création (28 septembre 2007)	5,21	5,08

Source : MSCI, au 31 décembre 2020.



Pourquoi pas?

Les facteurs ESG peuvent avoir une incidence importante sur le rendement, la valeur et la réputation d'une société. Si vous pouvez obtenir des rendements correspondant au taux du marché tout en réduisant le risque de baisse, alors pourquoi pas?

Les **figures 2 à 5** présentent des données intéressantes utilisant l'indice MSCI World ESG Leaders comme référence pour les placements ESG afin de montrer que l'on peut obtenir des rendements correspondant au taux du marché tout en réduisant le risque. Avec un bêta de 0,99 et une erreur de répliation de seulement 1,17, les sociétés de l'indice MSCI World ESG Leaders constituent une solution de base défensive. Les recherches de MSCI et de Morningstar montrent que les sociétés ayant une cote ESG plus élevée ont tendance à être plus rentables et ont un bilan plus solide. Elles sont donc plus défensives en période de turbulences sur les marchés.

Figure 4 : Mesures du risque

Mesures du risque	Indice MSCI World ESG Leaders	Indice MSCI Monde
Bêta	0,99	1
Erreur de répliation (%)	1,17	0
Taux de rotation (%)	8,83	3,2
Écart-type (% , 10 ans)	10,32	10,57
Ratio de Sharpe (10 ans)	1,17	1,16

Source : MSCI, 31 décembre 2020.

Figure 5 : Données fondamentales

Rendement	Indice MSCI World ESG Leaders	Indice MSCI Monde
Rendement en dividende (%)	1,86	1,78
C/B prévisionnel	20,94	20,97
Ratio C/VC	3,35	2,92

Source : MSCI, 31 décembre 2020.

Investissez dans ce qu'il y a de meilleur.

Le [FINB BMO MSCI Global ESG Leaders \(ESGG\)](#) de BMO Gestion mondiale d'actifs est offert moyennant des frais de gestion de 0,25 % et procure une exposition aux sociétés les mieux cotées sur le plan ESG dans chaque secteur reproduisant l'indice MSCI Global ESG Leaders.

FINB BMO MSCI Global
ESG Leaders

ESGG

Taux de distribution : 1,8 % | T
Frais de gestion : 0,25 %
Cote de risque : Moyen

Méthodologie de l'indice MSCI ESG Leaders

Chaque société de l'indice mère (indice MSCI Monde) est évaluée en fonction de quelques enjeux ESG qui sont les plus pertinents pour son secteur et ses activités, le risque de gouvernance étant évalué dans l'ensemble. Par conséquent, même si chaque entreprise a une cote E, S et G, les composantes qui entrent dans cette cote diffèrent d'un secteur à l'autre. Ainsi, une société financière ne sera pas cotée en fonction du risque lié à la rareté de l'eau, alors qu'une société de boissons gazeuses comme Coca Cola le serait. Les recherches ont montré que les sociétés qui se concentrent sur des enjeux ESG importants obtiennent de meilleurs résultats financiers que celles qui examinent tous les enjeux ESG.



Représentation sectorielle	<ul style="list-style-type: none"> Représentation sectorielle cible de 50 % par secteur GICS et sous-région (pour éviter les biais régionaux et sectoriels) par rapport à l'indice principal
Cote ESG minimale	<ul style="list-style-type: none"> Cote ESG minimale : BB
Cote de controverse minimale	<ul style="list-style-type: none"> Exclut les entreprises impliquées dans de graves controverses
Barème de pondération	<ul style="list-style-type: none"> Pondération selon la capitalisation boursière Rééquilibrage trimestriel avec mise à jour continue en fonction des événements
Exclusions	<ul style="list-style-type: none"> Les activités suivantes appliqueront le filtre « le moins restrictif » (tel que défini dans le cadre de MSCI ESG Research) : Alcool, jeu, énergie nucléaire, armes conventionnelles. Les activités suivantes appliqueront un filtre « modérément restrictif » (tel que défini dans le cadre de MSCI ESG Research) : Armes à feu destinées aux civils, tabac. Les armes nucléaires appliqueront un filtre « très restrictif » (tel que défini dans le cadre de MSCI ESG Research). Les armes controversées appliqueront le filtre « le plus restrictif » (tel que défini dans le cadre de MSCI ESG Research). Les sociétés engagées dans l'extraction de charbon thermique, la production de pétrole non conventionnel ou la production d'électricité à partir du charbon sont aussi exclues.

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.

MSCI ne parraine pas, n'endosse pas et ne fait pas la promotion des fonds négociés en bourse ou des titres mentionnés aux présentes, et MSCI n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces fonds, de ces titres ou de tout indice sur lequel se fondent ces fonds ou ces titres. Le prospectus renferme une description plus détaillée des rapports limités que MSCI entretient avec BMO Gestion d'actifs inc. et avec les fonds négociés en bourse qui lui sont associés. 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 lire l'Aperçu du fonds ou le prospectus du fonds 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. 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 peuvent varier et ne sont pas garanties.

Les FNB BMO sont gérés par BMO Gestion d'actifs inc., 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.