

Portefeuilles de FNB BMO

(Série F)

août 2024

Commentaire sur les marchés

10^e
anniversaire

Positions du
portefeuille

au 31 juil. 2024

Commentaire sur
les marchés

BMO Gestions mondiale
d'actifs

Répartition
de l'actif

au 31 juil. 2024

Rendement

au 31 juil. 2024

Codes et frais
des fonds

Déclaration

* Si les liens vous causent des problèmes, veuillez mettre à jour votre version d'Adobe Reader



Gestion mondiale d'actifs

« Rapport spécial : L'effondrement estival ébranle les actifs à risque »

Il est rare que l'on puisse se plaindre du moment où tombe une longue fin de semaine, mais la semaine dernière n'était certainement pas idéale pour les investisseurs canadiens. Les marchés canadiens ont fermé pour le congé civique d'août, su moment où les contrats à terme avaient fortement reculé aux États-Unis après la liquidation des dernières semaines, chute qui s'est fortement accélérée après la déception liée aux emplois non agricoles aux États-Unis (114 000 par rapport aux prévisions de 175 000). Cela a suscité des craintes de catastrophe économique, quelques jours seulement après que le Conseil de la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a choisi de ne pas réduire les taux en juillet, rendant presque certaine la prévision sur le marché d'une baisse de 50 points de base en septembre, et même des suggestions qu'une baisse d'urgence entre les réunions devrait être effectuée pour éviter un effondrement imminent de l'économie. Cette situation a affaibli le dollar américain sur une base relative, ce qui a fait grimper le yen japonais, alimentant une liquidation brutale de 12 % des actions japonaises et des actifs à risque à l'échelle mondiale financés par l'opération de portage du yen.

Mardi matin, les trois premiers jours de bourse du mois d'août ont affiché une baisse de -6,1 % de l'indice S&P 500 et de -8,0 % de l'indice composé Nasdaq. Les actions canadiennes ont mieux résisté, l'indice composé S&P/TSX ayant reculé de -2,6 %, tandis que les indices MSCI Marchés émergents et EAE0 ont chuté respectivement de -6,3 % et de -7,4 % (Bloomberg, 2024). Les taux sont en forte baisse à l'échelle mondiale, les obligations américaines à 10 ans s'établissant maintenant à 3,83 %, un niveau observé pour la dernière fois en décembre, lorsque les marchés anticipaient de 6 à 7 baisses de taux pour 2024.

Prochaines étapes : En cas de baisse des marchés, la question essentielle est de savoir s'il s'agit d'un événement à court terme ou du début de quelque chose de plus néfaste. Bien que les valorisations aient milité en faveur d'un certain rajustement parmi les titres technologiques, le reste du marché, tant aux États-Unis qu'à l'étranger, affichait à peine un rendement supérieur aux moyennes à long terme. Le passage abrupt du discours sur l'atterrissage brutal à celui sur l'atterrissage en douceur est le facteur le plus important de la récente volatilité, qui a été amplifiée par la forte rotation sectorielle initialement stimulée par la dynamique très volatile des élections présidentielles américaines. Ajoutez à cela l'affaissement des opérations sur portage du yen et vous obtenez la tempête parfaite, au milieu de laquelle nous nous trouvons présentement. Comme les corrections se terminent souvent sur quelques gémissements, et sans fracas, les dernières semaines de l'été seront

sans doute marquées par des négociations médiocres sur les marchés. Nous observons déjà des indications d'achat à la baisse pour les particuliers et les institutions, mais nous nous attendons à ce que la sensibilité aux données économiques augmente avant la réunion de septembre de la Fed.

Les baisses sont courantes : Si l'on examine les baisses des 30 dernières années qui ont suivi des sommets, on constate que nous ne sommes certainement pas en dehors de la « normalité » à l'heure actuelle. Lorsqu'on tient compte d'autres facteurs, en particulier le faible niveau de volatilité qui a dominé depuis le début de l'année, et le degré de concentration par secteur et par titre (c.-à-d. les actions des « sept magnifiques »), une correction alimentée par la valorisation pendant les mois d'été où le volume est faible est assez raisonnable. L'idée que la Fed est en retard n'a rien de nouveau non plus, mais il semble prématuré de s'attendre à une réduction d'urgence entre deux réunions.

Que faire? Des mouvements soudains sur des bases instables sont rarement la meilleure solution. Même si la sévérité de la correction est troublante pour les investisseurs, un examen des replis historiques et une mesure plus générale de la vigueur de l'économie mondiale indiquent un ralentissement, et non un arrêt. Les bénéfiques du deuxième trimestre ont été plutôt positifs dans l'ensemble, et la Fed est sur la bonne voie pour commencer à baisser les taux en septembre. Grâce à la vaste diversification de nos solutions gérées, nous pouvons continuer à établir des positions moyennes qui offrent une valeur à long terme attrayante, tout en réduisant au minimum la volatilité d'une catégorie d'actif ou d'un secteur. Il ne faut pas voir cet événement comme une remise en question de la répartition de portefeuille à long terme; il s'agit plutôt d'un retour à la réalité pour les segments les plus exubérants du marché, où les prix ont dépassé les données fondamentales de façon trop importante.

Steven W. Shepherd, CFA

Directeur, stratège en placement et gestionnaire de portefeuille,

BMO Gestion d'actifs inc.

Placements	Rendement en \$CA	Clôture
Indice S&P 500	2.20%	16,641.53
Indice MSCI Monde (\$ CA)	5.28%	21,213.09
Indice obligataire universel FTSE Canada	2.79%	1,143.77
Le dollar canadien (\$ US/\$ CA)	-0.93%	0.72
Pétrole brut	-3.52%	107.58 \$ CA/b

Les rendements des indices sont fournis à titre indicatif seulement.

On ne peut pas investir directement dans un indice.

Source : Bloomberg du 30 juin 2024 au 31 juil. 2024.

BMO Portefeuilles de FNB – Commentaire sur les marchés

- Les portefeuilles ont sous-pondéré les actions canadiennes pendant la majeure partie de l'année, en favorisant la composition de l'indice S&P 500 plus axée sur les titres de croissance, ainsi que les perspectives de croissance économique supérieures, qui constituent désormais la principale source de débat. Compte tenu de la déception liée aux données sur l'emploi sur un mois et de la faiblesse de l'indice ISM du secteur manufacturier, on s'attend naturellement à un changement de l'économie qui entraînerait un affaiblissement des opérations à risque à l'échelle mondiale, en commençant par les actions américaines et les titres des « sept magnifiques » (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA et Tesla). Cependant, les marchés ont tendance à progresser beaucoup plus rapidement que les économies et, malgré ces indications, le niveau absolu de l'activité économique et des dépenses de consommation demeure élevé, et les prévisions du GDPNow de la Fed d'Atlanta (un modèle qui estime la croissance du PIB réel en fonction des données économiques disponibles pour le trimestre en cours) s'établissant entre 2,5 et 2,75 % au cours des dernières semaines.
- Les portefeuilles sous-pondèrent les obligations de catégorie investissement et les obligations de sociétés à rendement élevé, ce qui a contribué à amortir une partie de la récente vague baissière, puisque les obligations canadiennes de base sont surpondérées. Même si la courbe canadienne ne s'est pas ajustée autant que la courbe américaine, les prévisions de baisse des taux américains ont ouvert la voie à la Banque du Canada, permettant même au huard de gagner un peu de terrain par rapport au dollar américain.
- La surévaluation a été le signal d'alerte le plus évident pour les observateurs des valorisations, mais la vente massive a épargné peu de secteurs du marché. Bien que les secteurs des technologies et de la gestion discrétionnaire aient dégringolé, les titres défensifs classiques de l'immobilier et des services publics ont progressé considérablement au cours du mois sur une base relative, mais ils n'ont pas été à l'abri de l'évolution volatile de l'humeur ces derniers jours. Plus tôt cet été, les portefeuilles avaient modifié leurs expositions tactiques en faveur des secteurs cycliques qui ne sont pas technologiques, notamment les banques et l'industrie, qui se sont légèrement mieux comportés. Nous avons mis l'accent sur la couverture contre le risque de concentration et de valorisation, mais dans un contexte économique plus ferme que craint actuellement. Plus tôt cette année, nous avons clôturé notre surpondération des actions japonaises en ramenant notre exposition à l'indice EAO au point neutre, par pays et d'un point de vue global. L'ajout du Fonds soins de la santé mondiaux BMO a également servi de protection jusqu'à présent au cours du trimestre. Enfin, une petite pondération dans le FINB BMO équipondéré métaux de base mondiaux est également entrée en situation de survente, à cause de la combinaison des attentes de croissance plus faible de la Chine et d'une potentielle baisse de la demande de véhicules électriques si une administration républicaine entrait en fonction en novembre. Cependant, la construction d'infrastructures mondiales à long terme (en particulier le réseau électrique) et l'accélération des dépenses en immobilisations du secteur manufacturier découlant des tendances de rapatriement aux États-Unis laissent entrevoir des déficits d'offre à long terme qui devraient soutenir la croissance du prix des matières premières.
- Comme nous l'avons mentionné, notre utilisation d'un écart sur options de vente en guise de protection, bien qu'il soit avantageux sur le plan de la stratégie directionnelle, a fourni une protection importante, voire absolue, pour contrer l'incidence négative de la chute générale des actions. Notre pondération de l'or a également été une couverture défensive contre un certain nombre de risques extrêmes, mais elle a également chuté de 3,35 % par rapport à son sommet de la mi-juillet.

Mesures des titres à revenu fixe	Portefeuille revenu fixe	Portefeuille revenu	Portefeuille conservateur	Portefeuille équilibré	Portefeuille croissance	Portefeuille actions de croissance
Duration effective	6.31	6.33	6.45	6.49	6.55	0.00
Rendement à l'échéance	5.03%	4.76%	4.76%	4.76%	4.84%	0.00%
Rendement actuel	3.75%	3.59%	3.71%	3.71%	3.84%	0.00%

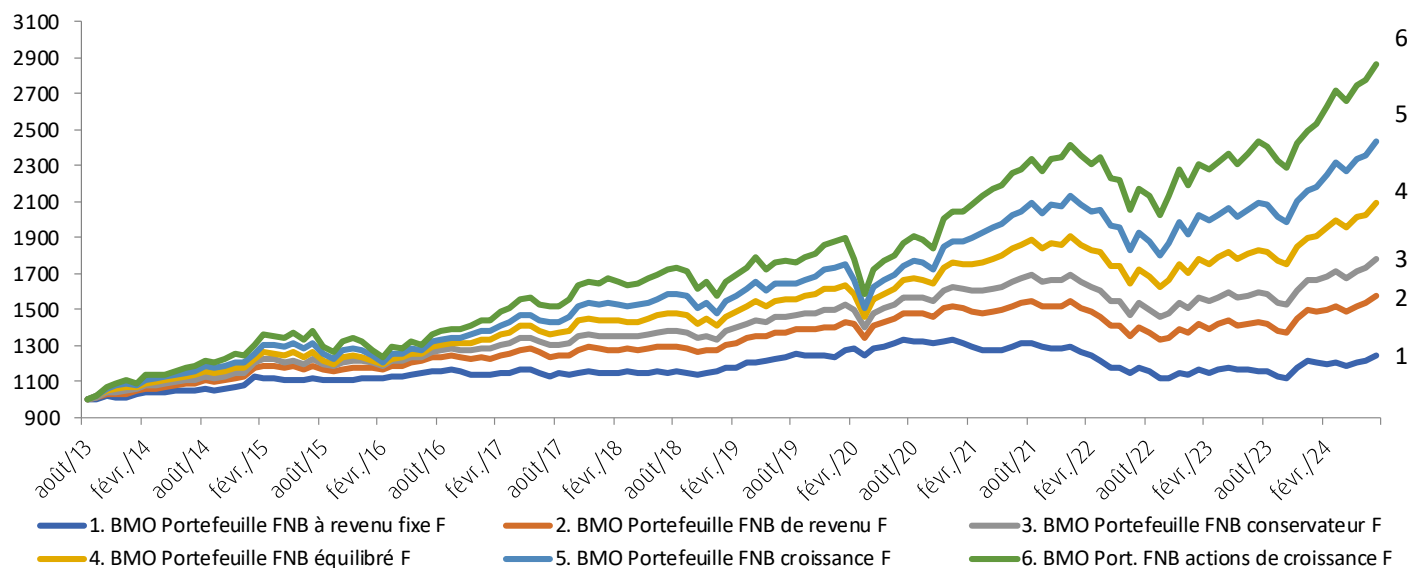
Au 31 juil. 2024. Les mesures de titres à revenu fixe présentées ne concernent que la portion de titres à revenu fixe des portefeuilles de FNB BMO, à l'exclusion des actions et des liquidités.

BMO Portefeuilles de FNB (%) – au 31 juil. 2024

	Symbole	BMO Portefeuille FNB à revenu fixe	BMO Portefeuille FNB de revenu	BMO Portefeuille FNB conservateur	BMO Portefeuille FNB équilibré	BMO Portefeuille FNB croissance	BMO Port. FNB actions de croissance
Titres à Revenu Fixe							
FINB BMO obligations totales	ZAG	10.9	16.4	18.2	11.3	4.6	-
FINB BMO obligations à moyen terme de sociétés amér. de premier ordre (couv en \$ CA)	ZMU	34.9	17.1	13.9	9.0	4.1	-
FINB BMO obligations de sociétés amér. à haut rendement (couv en \$ CA)	ZHY	7.5	4.5	3.6	2.4	1.1	-
FINB BMO Fonds d'obligations de base Plus	ZCPB	5.5	6.6	4.9	3.4	2.3	-
FINB BMO Obligations de marchés émergents	ZEF	9.9	5.5	4.3	2.8	1.3	-
FINB BMO titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	ZMBS	5.3	3.4	2.5	1.6	-	-
SPDR Portfolio TIPS ETF	SPIP-US	4.8	-	-	-	-	-
FINB BMO obligations fédérales à long terme	ZFL	11.2	6.1	5.2	3.1	1.0	-
FINB BMO obligations à très court terme	ZST	4.5	3.3	2.6	1.4	0.6	-
FINB BMO obligations à escompte	ZDB	-	6.6	-	0.5	-	-
Trésorerie & équivalents de trésorerie	-	5.6	1.9	1.7	1.0	0.7	0.7
Total : Revenu fixe		100	71	57	36	16	1
Actions							
FINB BMO S&P 500	ZSP	-	10.6	15.8	23.1	26.9	31.6
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	ZCN	-	7.3	10.5	15.8	21.2	20.4
FINB BMO MSCI EAFE	ZEA	-	5.5	7.1	12.1	16.7	17.2
FINB BMO MSCI marchés émergents	ZEM	-	1.3	2.0	3.0	4.0	4.8
FINB BMO MSCI Europe de haute qualité	ZEQ	-	0.8	1.6	1.6	1.5	3.1
FINB BMO Japon	ZJPN	-	1.3	2.6	3.2	3.6	5.6
FINB BMO équilibré banques	ZEB	-	0.2	0.6	0.9	1.2	1.4
BMO Brookfield Fonds mondial d'infrastructures d'énergie renouvelable FNB	GRNI	-	-	-	-	1.0	1.0
BMO Brookfield Fonds mondial immobilier de technologie FNB	TOWR	-	-	-	-	0.9	0.9
FINB BMO S&P sociétés américaines à faible capitalisation	ZSML	-	-	-	0.6	0.6	0.8
iShares Gold Trust	IAU	-	0.5	0.8	1.2	1.7	2.1
Industrial Select Sector SPDR ETF	XLI	-	0.3	0.6	0.6	0.6	1.7
Technology Select Sector SPDR ETF	XLK	-	0.4	0.8	0.8	0.8	2.5
BMO Fonds FNB actions du Nasdaq 100	ZNQ	-	-	-	-	3.3	4.3
BMO Fonds soins de la santé mondiaux	BGHC	-	0.3	0.6	0.6	0.6	1.8
Total : Actions		0	29	43	64	84	99


 Page principale

Rendement des Portefeuilles FNB de BMO (Depuis le lancement, jusqu'au 31 juil. 2024)



Intervalle de temps	revenu fixe, série F	revenu, série F	conservateur, série F	équilibré, série F	croissance, série F	actions de croissance, série F
1 mois	2.2%	2.5%	2.7%	3.0%	3.3%	3.2%
3 mois	4.7%	5.6%	6.0%	6.6%	7.3%	7.6%
6 mois	2.6%	5.7%	7.1%	9.4%	11.7%	13.3%
1 an	6.9%	10.1%	11.6%	13.9%	16.2%	17.9%
3 ans	-1.6%	0.8%	2.1%	4.1%	6.0%	7.7%
5 ans	0.3%	2.7%	4.1%	6.1%	8.2%	9.9%
10 ans	1.7%	3.7%	4.8%	6.3%	7.8%	9.2%
Depuis la date de lancement, le 12 août 2013	2.0%	4.2%	5.3%	6.9%	8.3%	9.8%

Source : Morningstar. Le rendement est pour les fonds de placement de série F en dollars canadiens et est net des frais et impôts.

Les portefeuilles de FNB BMO utilisent les FNB comme assises pour vous procurer les avantages des FNB et des fonds d'investissement dans une solution de placement tout-en-un simple à utiliser. Ils offrent une participation diversifiée à des marchés et à des catégories d'actif grâce à une série de portefeuilles assortis de niveaux de risque distincts investissant dans les FNB BMO de premier ordre.

1 Les clients s'attendent à ce que les professionnels en placement **tirent parti des FNB** pour leur portefeuille.

2 Les FNB BMO dominent le secteur au Canada et se sont classés numéro 1 douze années de suite au chapitre de l'argent frais net¹.

3 Les portefeuilles de FNB BMO sont des **solutions de FNB axées sur la gestion du risque** qui répondent aux besoins à long terme en constante évolution des clients.

Fiducie de fonds d'investissement	Revenu fixe				Revenu				Conservateur				Équilibré				Croissance				Actions de croissance			
	FA	FR*	DFA*	Re-munération basé	FA	FR*	DFA*	Re-munération basé	FA	FR*	DFA*	RB	FA	FR*	DFA*	Re-munération basé	FA	FR*	DFA*	Re-munération basé	FA	FR*	DFA*	Re-munération basé
Conseiller	99700	98700	97700	-	99701	98701	97701	-	99702	98702	97702	-	99703	98703	97703	-	99704	98704	97704	-	99705	98705	97705	-
T6	34706	33706	32706	-	34707	33707	32707	-	34708	33708	32708	-	34709	33709	32709	-	34710	33710	32710	-	34712	33712	32712	-
F	-	-	-	95700	-	-	-	95701	-	-	-	95702	-	-	-	95703	-	-	-	95704	-	-	-	95705
F2	-	-	-	14700	-	-	-	14701	-	-	-	14702	-	-	-	14703	-	-	-	14704	-	-	-	-
F4	-	-	-	-	-	-	-	37701	-	-	-	-	-	-	-	37703	-	-	-	-	-	-	-	-
F6	-	-	-	-	-	-	-	36701	-	-	-	36702	-	-	-	36703	-	-	-	36704	-	-	-	36705

Ratio des frais de gestion (RFG) au 30 septembre 2023												
Conseiller	1,01 %		1,67 %		1,67 %		1,72 %		1,72 %		1,78 %	
F	0,45 %		0,56 %		0,56 %		0,61 %		0,62 %		0,67 %	

En dollars US

Fiducie de fonds d'investissement	USD Revenu	USD Conservateur	USD Équilibré
Conseiller	BM099816	BM099814	BM099812
T6	BM099817	BM099815	BM099813
F	BM095816	BM095814	BM095812
F6	BM036817	BM036815	BM036813
RFG (Conseiller/T6)	1,54 % / 1,51 %	1,59 % / 1,55 %	1,61 % / 1,62 %
RFG (F/F6)	0,57 % / 0,57 %	0,51 % / 0,52 %	0,47 % / 0,45 %

Page principale

Ce rapport a été préparé par l'équipe Solutions d'investissement multiactif de BMO et est fourni à titre informatif seulement. Les opinions exprimées par le gestionnaire de portefeuille représentent son évaluation des marchés au moment de la publication. 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. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

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.

S&P®, S&P/TSX Capped Composite® et S&P 500® sont des marques de commerce déposées 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 FNB BMO susmentionnés. S&P Dow Jones LLC, S&P, TSX et leurs sociétés affiliées respectives ne recommandent pas ces FNB BMO, pas plus qu'elles ne les appuient, n'en vendent les parts ou n'en font la promotion. Elles ne font en outre aucune déclaration quant à l'opportunité d'effectuer des opérations ou un placement dans ce ou ces FNB BMO.

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 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 le nom qui englobe BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc.

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 particuliers ou les stratégies de négociation doivent être évalués en fonction de la situation de l'investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels.

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