

Portefeuilles de FNB BMO

avril 2024

Commentaire sur les marchés

10^e
anniversaire

Positions du
portefeuille

au 31 mars 2024

Commentaire sur
les marchés

BMO Gestions mondiale
d'actifs

Répartition
de l'actif

au 31 mars 2024

Rendement

au 31 mars 2024

Déclaration

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

« Imaginez qu'il n'y ait pas de réduction de taux... C'est facile si vous essayez... »

D'abord et avant tout, toutes mes excuses à John Lennon. Passons à autre chose...

Après la solide performance des actions mondiales au premier trimestre, les investisseurs ont tous été ébranlés au début du mois d'avril par les données sur l'IPC plus élevées que prévu, qui ont suivi une autre hausse inattendue de la création d'emplois aux États-Unis en mars. Il s'en est suivi un délestage marqué des actions et un impact encore plus marqué sur les taux d'intérêt, les obligations américaines à 10 ans ayant grimpé au-dessus de 4,5 %, un niveau observé pour la dernière fois en novembre l'an dernier, après avoir culminé juste au-dessus de 5 %. Plus important encore, les prix des contrats à terme standardisés de la Réserve fédérale américaine ont encore baissé, se rapprochant maintenant de seulement deux baisses d'ici la fin de l'année, et le marché a définitivement rejeté toute attente d'une première baisse en juin.

Nous avons observé le changement de discours : d'un atterrissage brutal à un atterrissage en douceur puis à aucun atterrissage du tout. Mais les données récentes semblent indiquer que l'économie américaine n'atterrit pas et qu'elle est en fait en train de s'accélérer. Compte tenu de la hausse des prévisions du produit intérieur brut (PIB) et de la croissance prévue du bénéfice par action, la NÉCESSITÉ apparente de réduire les taux aux États-Unis s'amenuise. Le Canada, par contre, diverge de plus en plus à cet égard, car la croissance plus modérée de l'emploi et la sensibilité accrue aux taux dans l'ensemble ont une incidence sur l'important secteur bancaire et sur les consommateurs. En particulier, ceux qui ont contracté un prêt hypothécaire en 2020 voient probablement les mois s'écouler rapidement avant le refinancement en 2025, puisque l'absence de baisses de taux se traduira par une augmentation importante de leurs versements hypothécaires mensuels. Si l'on combine cela à la croissance sous la tendance du PIB, le ton plus conciliant de la BdC après sa réunion d'avril laisse toujours entrevoir une première baisse au début de juin, ce qui serait plus hâtif que nos voisins américains.

Voilà qui nous amène à la grande question : qu'arrivera-t-il si les États-Unis ne baissent pas les taux du tout et qu'est-ce que cela signifiera pour les marchés? Qu'arrivera-t-il si l'inflation ne parvient jamais à revenir sous le niveau des 2 % si fermement ancré dans l'esprit collectif des décideurs et des investisseurs? Compte tenu de l'évolution de la scène géopolitique et de la démondialisation continue du commerce, qui a culminé en 2018, la diminution des influences déflationnistes porte à croire que trois sera peut-être le nouveau deux. Ou peut-être que domineront d'autres forces déflationnistes, comme l'intelligence artificielle ou les avancées dans le secteur des soins de santé qui réduisent les coûts globaux des soins pour les personnes physiques et les contribuables, ce qui nous ramènera au régime précédent de faible inflation. Le résultat à long terme reste à voir, mais la réponse à court terme semble être que les marchés sont moins axés sur les taux que sur la croissance des bénéficiaires et que l'économie semble croître dans un contexte de taux plus élevés. Par conséquent, nous continuons de surpondérer les actions, en considérant le repli actuel comme une pause, et non comme un renversement de tendance.

Steven W. Shepherd, CFA

Directeur, stratégie en placement et gestionnaire de portefeuille,
BMO Gestion d'actifs inc.

Placements	Rendement en \$CA	Clôture
Indice S&P 500	2.91%	15,456.59
Indice MSCI Monde (\$ CA)	3.00%	19,857.97
Indice obligataire universel FTSE Canada	0.49%	1,107.75
Le dollar canadien (\$ US/\$ CA)	0.29%	0.74
Pétrole brut	5.95%	112.59 \$ CA/b

Les rendements des indices sont fournis à titre indicatif seulement.

On ne peut pas investir directement dans un indice.

Source : Bloomberg du 29 févr. 2024 au 31 mars 2024.

BMO Portefeuilles de FNB – Commentaire sur les marchés

- Nous continuons de voir de la valeur dans le métal jaune comme élément de diversification dans un portefeuille à long terme et, malgré les nouveaux sommets historiques qui sont établis, nous croyons que le lingot présente encore un potentiel de hausse important, surtout en raison des achats par les banques centrales. À court terme, nous apprécions la rapidité de la récente remontée et nous avons souscrit des options d'achat couvertes pour fournir une mesure de défense relative en cas de consolidation des cours.
- Nous maintenons des couvertures pour les tendances baissières pour nous protéger de la volatilité* à la baisse, au moyen d'options sur les indices S&P 500 et NASDAQ. Malgré le récent repli, le coût d'achat de cette protection demeure relativement abordable.
- Notre dernier point de vue continue de privilégier les actions américaines par rapport aux actions canadiennes, même si les récentes hausses de prix des produits de base et de l'énergie profitent à ces secteurs à court terme. Cependant, nous demeurons préoccupés par la santé générale de l'économie et nous demeurons prudents en attendant que la Banque du Canada clarifie davantage le moment où elle abaissera les taux.

* La volatilité reflète la variation du cours d'un titre, d'un instrument dérivé ou d'un indice.

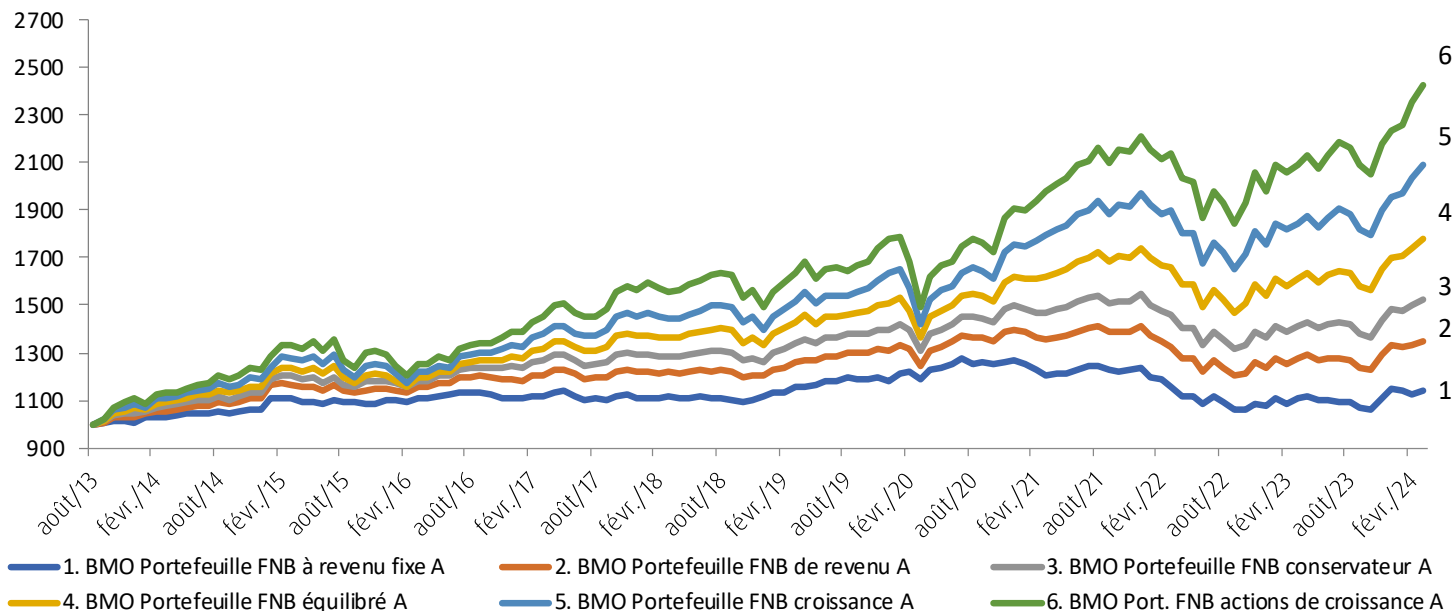
Mesures des titres à revenu fixe	Portefeuille revenu fixe	Portefeuille revenu	Portefeuille conservateur	Portefeuille équilibré	Portefeuille croissance	Portefeuille actions de croissance
Duration effective	7.18	7.10	7.12	7.19	7.17	0.00
Rendement à l'échéance	5.12%	4.90%	4.91%	4.92%	5.00%	0.00%
Rendement actuel	3.89%	3.69%	3.81%	3.81%	3.93%	0.00%

Au 31 mars 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 mars 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	16.0	18.4	11.2	4.6	-
FINB BMO obligations à moyen terme de sociétés amér. de premier ordre (couv en \$ CA)	ZMU	34.7	17.1	14.0	9.0	4.2	-
FINB BMO obligations de sociétés amér. à haut rendement (couv en \$ CA)	ZHY	7.4	4.5	3.7	2.4	1.1	-
FINB BMO Fonds d'obligations de base Plus	ZCPB	5.5	6.6	4.8	3.4	2.4	-
FINB BMO Obligations de marchés émergents	ZEF	10.0	5.5	4.4	2.9	1.3	-
FINB BMO titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	ZMBS	5.2	3.4	2.4	1.5	-	-
SPDR Portfolio TIPS ETF	SPIP-US	4.9	-	-	-	-	-
FINB BMO obligations fédérales à long terme	ZFL	14.1	7.7	6.3	4.0	1.4	-
FINB BMO obligations à très court terme	ZST	1.7	1.5	1.4	0.5	0.2	-
FINB BMO obligations à escompte	ZDB	-	6.8	-	0.5	-	-
Trésorerie & équivalents de trésorerie	-	5.6	1.8	1.7	1.2	0.9	0.9
Total : Revenu fixe		100	71	57	37	16	1
Actions							
FINB BMO S&P 500	ZSP	-	10.8	15.5	22.9	26.6	31.4
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	ZCN	-	7.3	10.5	16.0	21.3	20.5
FINB BMO MSCI EAFE	ZEA	-	5.4	7.0	11.9	16.4	17.0
FINB BMO MSCI marchés émergents	ZEM	-	1.4	2.0	3.0	4.0	4.8
FINB BMO MSCI Europe de haute qualité	ZEQ	-	0.8	1.6	1.6	1.4	3.1
FINB BMO Japon	ZJPN	-	1.6	2.7	3.3	3.6	5.8
FINB BMO équilibré banques	ZEB	-	0.4	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	-	-	-	-	1.0	1.0
FINB BMO S&P sociétés américaines à faible capitalisation	ZSML	-	-	-	0.6	0.6	0.8
iShares Gold Trust	IAU	-	0.6	0.8	1.2	1.7	2.0
Industrial Select Sector SPDR ETF	XLI	-	0.3	0.6	0.6	0.6	1.8
Technology Select Sector SPDR ETF	XLK	-	0.4	0.8	0.8	0.8	2.4
BMO Fonds FNB actions du Nasdaq 100	ZNQ	-	-	-	-	3.2	4.2
BMO Fonds soins de la santé mondiaux	BGHC	-	0.3	0.6	0.6	0.6	1.8
Total : Actions		0	29	43	63	84	99

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



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

Intervalle de temps	revenu fixe, série A	revenu, série A	conservateur, série A	équilibré, série A	croissance, série A	actions de croissance, série A
1 mois	0.9%	1.4%	1.7%	2.2%	2.7%	3.1%
3 mois	-0.8%	1.5%	2.8%	4.9%	6.9%	8.6%
6 mois	6.8%	9.1%	10.4%	12.6%	14.6%	16.2%
1 an	2.9%	5.9%	7.8%	10.6%	13.2%	15.8%
3 ans	-1.9%	-0.2%	1.2%	3.2%	5.2%	6.9%
5 ans	-0.3%	1.4%	2.6%	4.5%	6.4%	8.0%
10 ans	1.0%	2.5%	3.6%	5.0%	6.4%	7.8%
Depuis la date de lancement, le 12 août 2013	1.2%	2.9%	3.9%	5.5%	6.9%	8.3%

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.

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