

Portefeuilles de FNB BMO

avril 2025

Commentaire sur les marchés

**Positions du
portefeuille**

au 31 mars 2025

**Commentaire sur
les marchés**

BMO Gestions mondiale
d'actifs

**Répartition
de l'actif**

au 31 mars 2025

Rendement

au 31 mars 2025

Déclaration

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



Gestion mondiale d'actifs

Jeux de guerre commerciaux

« La seule façon de gagner... c'est de ne pas jouer... »

Même si elle en dit long sur mon âge, la citation ci-dessus, de l'ordinateur conscient Joshua dans le film Jeux de guerre (1983), semble étrangement d'actualité vu les thèmes abordés dans le film : l'intelligence artificielle (IA), les conflits politiques internationaux et l'anxiété générale à l'égard d'un effondrement mondial... mais ce n'est probablement qu'une coïncidence.

Pourtant, à l'aune de la menace actuelle de guerre commerciale mondiale provoquée par les droits de douane, elle est particulièrement adaptée. « Thermonucléaire » est une description juste des répercussions économiques que pourraient avoir les droits de douane américains, dans le pire des cas. Ces droits ont été vantés pour leur prise en compte des déséquilibres commerciaux et des écarts de tarifs de douaniers, mais aussi des taxes sur la valeur ajoutée appliquées aux biens américains, et même des « barrières non commerciales », comme les normes liées à la sécurité ou aux ingrédients alimentaires, qui s'avèrent coûteuses pour les exportations de produits fabriqués aux États-Unis. Selon les estimations les plus hautes des analyses fournies par Bloomberg Economics, le taux moyen des droits de douane américains passerait de 2,4 % à un peu moins de 35 %*. Pour rappel, les tarifs douaniers sont une taxe pure et simple, payée par le consommateur final qui achète le bien. Situation explosive, effectivement.

*Les taux finalement appliqués le 2 avril 2025 ont été d'environ 22,5 %, soit une moyenne pondérée en fonction des échanges d'environ 18 %. En dollars américains, cela représente environ 600 milliards \$, soit environ 2,2 % du PIB total des États-Unis. (Source : Bloomberg, Strategas Research)

Revue de premier trimestre: a travers le miroir

Le premier trimestre de 2025 (le « trimestre ») a été marqué par un changement radical de la politique commerciale mondiale et des alignements en matière de sécurité internationale, ainsi que par un clivage politique accru. Comme promis pendant la campagne électorale, l'administration Trump a agi rapidement et vigoureusement pour appliquer de nouveaux droits de douane sur les importations, dans l'intention de relancer le secteur manufacturier américain. En parallèle, elle a poursuivi d'autres objectifs liés à l'immigration, et négocié pour mettre fin aux conflits en Ukraine et à Gaza. Les réductions de dépenses fédérales ont été tout aussi vigoureuses, associées au démantèlement de plusieurs organismes publics ciblés par le ministère de l'Efficacité gouvernementale (DOGE) d'Elon Musk, ce qui a entraîné des licenciements massifs de travailleurs fédéraux.

Les répercussions sur le marché ont été profondes : la volatilité s'est renforcée et des corrections se sont opérées sur la plupart des actifs à risque, tout particulièrement l'indice S&P 500. La domination antérieure des actions des «sept magnifiques» (Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA et Tesla) a été

bouleversée, principalement en raison du lancement du modèle d'intelligence artificielle (IA) chinois DeepSeek, qui affiche des performances de premier ordre pour un coût de développement et de traitement apparemment moins élevé, ce qui soulève des questions quant à la possibilité d'un excès d'investissements et d'une surévaluation généralisée du secteur. Cette situation a entraîné un repli de l'indice dans son ensemble, même s'il peut en partie être attribué à des prises de bénéfices dans les services financiers et la consommation discrétionnaire (davantage imputables, dans ce dernier cas, à la présence de Tesla dans le secteur, et aux réactions politiques défavorables à l'encontre de son fondateur). La réorientation sur des secteurs présentant une évaluation plus attrayante, notamment la santé et l'énergie, a apporté de légers points positifs sur le marché américain depuis le début de l'année. Mais la performance supérieure relative de l'Europe et de la Chine a été plus prononcée, bien que les deux soient les principales cibles des menaces tarifaires réciproques brandies par Donald Trump. Les actions canadiennes sont demeurées stables au cours du trimestre, n'ayant enregistré qu'un léger recul des banques, une forte baisse de l'énergie et une hausse massive des matières premières, principalement dominée par le prix du lingot d'or.

En hausse de 17,5 % (en \$ US) depuis le début de l'année, l'or a fait figure d'anomalie bienvenue sur les marchés financiers. Considérés comme une valeur refuge face à la dédollarisation du commerce mondial, les achats institutionnels par les banques centrales et les achats de détail ont poussé l'or en lingot au-dessus des 3 100 \$ US l'once, et parmi les analystes, les prévisions à 3 500 \$ US d'ici la fin de l'année sont de plus en plus courantes (Bloomberg, 2025).

Les actions ont été volatiles, mais les taux l'ont été encore plus, car l'inflation qui pourrait découler des droits de douane combinée à une baisse de l'emploi dans les entreprises exportatrices et les organismes fédéraux font désormais craindre une stagflation (hausse des prix accompagnée d'un ralentissement de la croissance économique). Du point de vue politique, cette situation est la plus délicate pour les banques centrales, car le remède appliqué à un problème ne fait que compliquer l'autre : pour faire simple, la hausse des taux pour lutter contre l'inflation ralentit davantage l'économie.

Suite à la page 2...

Placements	Rendement en \$CA	Clôture
Indice S&P 500	-6.05%	17,769.04
Indice MSCI Monde (\$ CA)	-1.61%	23,083.72
Indice obligataire universel FTSE Canada	-0.28%	1,192.50
Le dollar canadien (\$ US/\$ CA)	0.51%	0.70
Pétrole brut	2.01%	102.76 \$ CA/b

Les rendements des indices sont fournis à titre indicatif seulement.

On ne peut pas investir directement dans un indice.

Source : Bloomberg du 28 févr. 2025 au 31 mars 2025.

BMO Portefeuilles de FNB – Commentaire sur les marchés

- Les placements en actions ont été réduits à un niveau neutre, principalement en annulant la surpondération des actions américaines en vigueur jusqu’ici, en éliminant notre exposition au système NASDAQ et en réduisant nos placements de base dans l’indice S&P 500.
- De plus, nous maintenons des options de vente de protection (les options de vente permettent à un investisseur de vendre un titre à un cours prédéterminé) sur les actions américaines et canadiennes, ce qui se traduit effectivement par une sous-pondération des actions.
- À l’inverse, nous avons augmenté notre exposition aux obligations canadiennes de base, à la fois par l’intermédiaire du FINB à gestion passive (FINB BMO obligations totales – ZAG) et du Fonds d’obligations de base Plus BMO de notre équipe de gestion active des titres à revenu fixe.

...suite de la page 1

Cela dit, d’autres réductions de taux sont toujours prises en compte pour le reste de l’année aux États-Unis (trois réductions de 25 points de base) et au Canada (deux), ce dernier présentant un plus grand potentiel de réductions supplémentaires pour compenser les effets des droits de douane. Le taux de référence des obligations américaines à 10 ans a été évalué à 4,80 % en janvier, après quoi il a dérivé pour s’établir à 4,21 % à la fin du trimestre, les investisseurs réfractaires au risque se tournant vers les titres à revenu fixe (Bloomberg, 2025).

Après avoir surpondéré les actions au lendemain des élections américaines, nous avons réduit notre exposition et amélioré notre protection par superposition d’options depuis le début de l’année, ce qui a permis à nos solutions de portefeuille d’arriver à une sous-pondération effective des actions. Nous avons encore réduit notre exposition aux titres technologiques, en liquidant nos placements dans le système NASDAQ, tandis que nos placements existants orientés sur le secteur mondial de la santé et les banques américaines ont, dans les deux cas, ajouté de la valeur relative au cours du trimestre. De même, nous avons neutralisé notre préférence antérieure pour les États-Unis, et utilisé le produit de ces ventes pour augmenter nos positions en titres à revenu fixe de base, en surpondérant légèrement la durée canadienne. Même si nous sommes conscients que l’histoire récente est favorable à l’achat d’actions lorsque les cours baissent, une analyse à long terme montre qu’un recul en dessous de la moyenne mobile sur 200 jours (cours de clôture moyen au cours des 200 derniers jours) conjugué à un resserrement marqué de l’éventail de titres en période de hausse peut mettre à l’épreuve les horizons de placement les plus longs. Plus préoccupant encore, le nombre de sociétés qui prévoient des bénéfices négatifs au premier trimestre est deux fois plus élevé que celui des sociétés publiant des prévisions optimistes, à commencer par le secteur des technologies, le plus important du point de vue de la capitalisation boursière.

Steven W. Shepherd, CFA

Directeur, stratège en placement et gestionnaire de portefeuille,
BMO Gestion d’actifs inc.

Mesures des titres à revenu fixe	Portefeuille revenu fixe	Portefeuille revenu	Portefeuille conservateur	Portefeuille équilibré	Portefeuille croissance	Portefeuille actions de croissance
Duration effective	6.12	6.23	6.48	6.70	7.16	0.00
Rendement à l’échéance	4.73%	4.26%	4.29%	4.23%	4.28%	0.00%
Rendement actuel	4.18%	3.90%	3.91%	3.74%	3.88%	0.00%

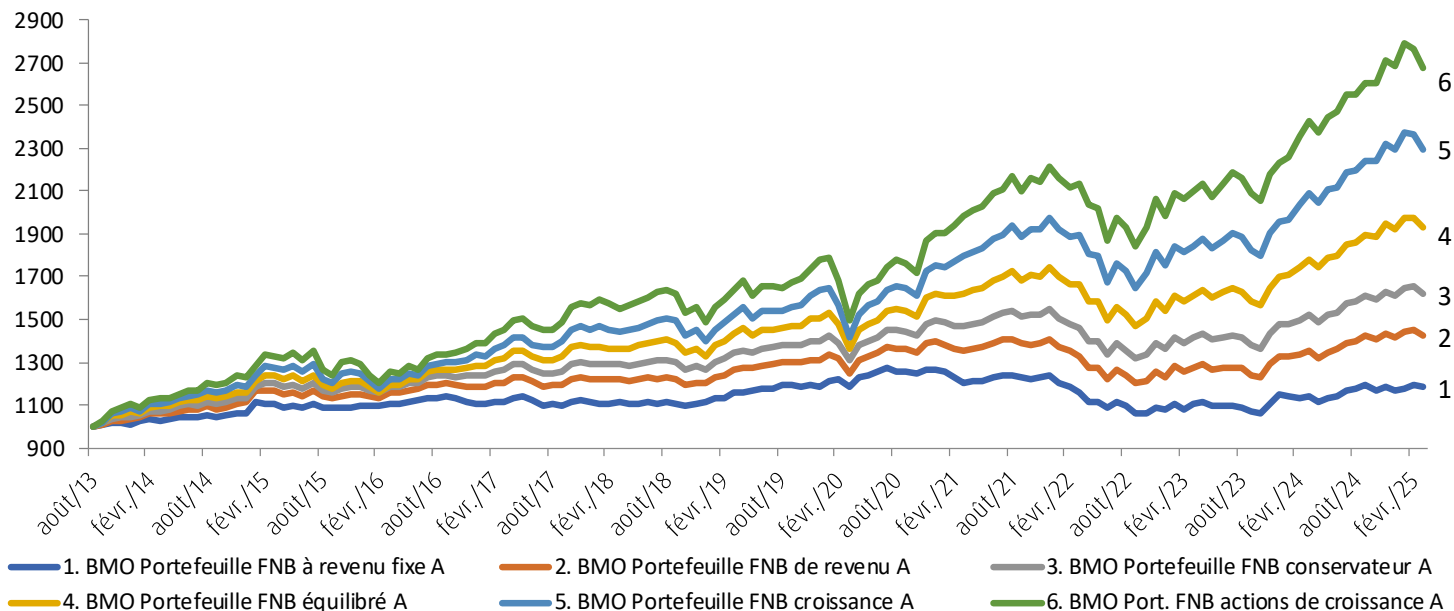
Au 31 mars 2025. Les mesures de titres à revenu fixe présentées ne concernent que la portion de titres à revenu fixe des portefeuilles de FNB BMO, à l’exclusion des actions et des liquidités.

Page principale

BMO Portefeuilles de FNB (%) – au 31 mars 2025

	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

Rendement des Portefeuilles FNB de BMO (Depuis le lancement, jusqu'au 31 mars 2025)



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	-0.5%	-1.3%	-1.8%	-2.4%	-3.0%	-3.4%
3 mois	1.7%	1.0%	0.7%	0.4%	0.1%	-0.3%
6 mois	-0.3%	0.6%	0.9%	1.7%	2.3%	2.7%
1 an	4.3%	5.8%	6.5%	8.1%	9.7%	10.3%
3 ans	0.9%	2.5%	3.5%	5.1%	6.5%	7.7%
5 ans	0.0%	2.8%	4.5%	7.3%	10.1%	12.4%
10 ans	0.7%	2.1%	3.1%	4.5%	5.9%	7.1%
Depuis la date de lancement, le 12 août 2013	1.4%	3.1%	4.1%	5.7%	7.1%	8.5%

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.