

# Arbre décisionnel des portefeuilles de FNB d'actions

Les FNB sont un cadeau perpétuel et, parce que leurs avantages sont illimités, leur popularité continue d'augmenter à l'échelle mondiale. Au Canada, il existe plus de 350 FNB d'actions; un chiffre minuscule par rapport aux 1 300 FNB d'actions offerts aux États-Unis<sup>1</sup>. Si vous réfléchissez à une exposition précise, vous pouvez probablement trouver un FNB qui atteindrait les résultats que vous escomptez au moyen de produits qui couvrent le bêta élevé, les facteurs et les secteurs dans leur ensemble. En outre, l'innovation récente a conduit certains investisseurs à réfléchir à l'adoption de FNB à gestion active en vue d'améliorer l'alpha dans un portefeuille.

La construction de portefeuille est autant un art qu'une science. Les FNB peuvent simplifier le processus de construction parce qu'ils offrent une plus grande transparence. Il pourrait être utile d'examiner un cadre de travail simple dont le but est de construire un portefeuille d'actions ainsi que les facteurs qui permettent de déterminer quelle répartition vous convient le mieux. Dans ce cadre de travail, nous avons divisé le segment des FNB d'actions en trois groupes simples.



La difficulté réside dans le choix de la méthode de combinaison de ces produits pour construire un vigoureux portefeuille d'actions.

## Méthodes de construction de portefeuille



Une méthode supplémentaire consisterait à adopter une combinaison de ces méthodes. Cela semble assez simple; cependant, le fait de décider comment faire correspondre les pondérations de votre portefeuille avec vos opinions économiques, votre degré de conviction et la façon dont les facteurs et les secteurs se recoupent implique un examen approfondi.

<sup>1</sup>Source : ETFGI, juin 2023.

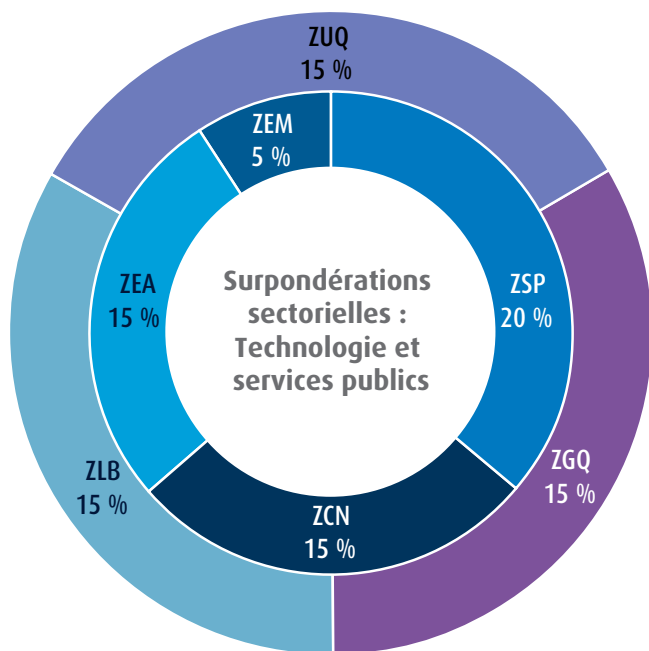


## 2. Opinions économiques :

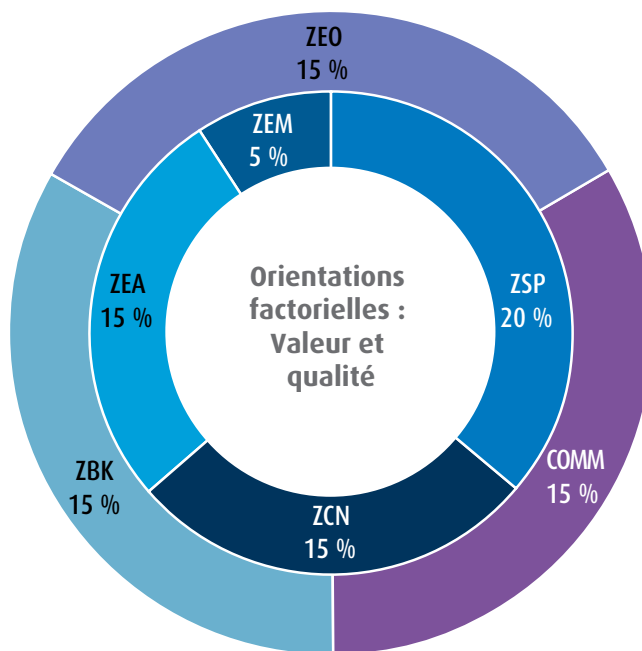
Les facteurs et les secteurs n'ont pas tous les mêmes moteurs macroéconomiques; par conséquent, certains surpasseront les autres en raison de l'inflation, des taux d'intérêt ou du cycle économique. Il peut être rentable d'utiliser une stratégie de rotation comme satellite à vos expositions de base axées sur le bêta élevé.

Cycle	Récession	Reprise précoce	Ralentissement	Fin de la reprise	Fin de cycle
<b>Style</b>	Défensif, revenu	Valeur	Croissance	Momentum	Défensif, faible vol./ qualité
<b>Valeur</b>	Grande	Petite	Cours moyen	Grande	Grande
<b>Secteurs</b>	Défensifs Services publics, santé, biens de cons. de base	Cycliques → Début de cycle Cons. discrétionnaire, technologie	Début de cycle → Milieu de cycle Technologie, Santé	Fin de cycle Industrie, ressources, technologie	Défensifs Services publics, santé, biens de cons. de base
<b>Taux</b>	En baisse	En baisse	En hausse → En baisse	En hausse	En baisse

Rotation factorielle défensive en fin de cycle

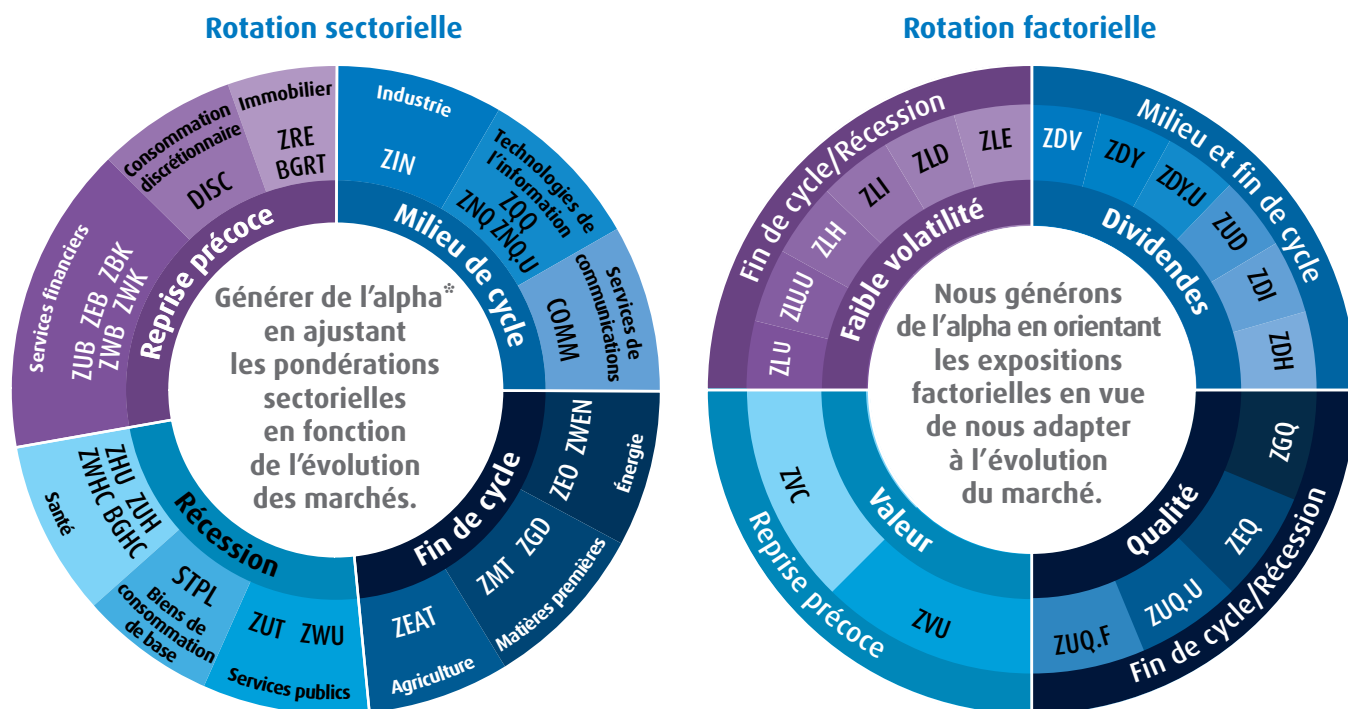


Début de croissance et rotation sectorielle



### 3. La convergence secteur/facteur – Quels sont les biais?

Il est essentiel de comprendre que les facteurs et les secteurs se recoupent et que les facteurs présentent d'importantes concentrations sectorielles. La concentration sectorielle de facteurs comme le momentum et la qualité évoluera dans le temps et tendra à plus de diversité; par contre, les facteurs comme la faible volatilité ont des biais sectoriels plus constants (services aux collectivités, FPI, consommation courante).



#### Autres considérations

**Monnaie** – À long terme, il existe une parité du pouvoir d'achat (PPA) entre deux monnaies et elles la retrouveront avec le temps; mais à court terme, elles peuvent s'échanger au-delà de leur PPA pendant de longues périodes. Si un investisseur croit que le dollar américain s'appréciera par rapport au dollar canadien et s'il cherche à investir dans les actions américaines, un FNB d'actions américaines non couvert pourrait, par exemple, lui convenir davantage.

**Géographie** – Les régimes politiques, les lois fiscales, les politiques monétaires et les cycles économiques sont rarement les mêmes dans le monde, et ces variables ont un impact sur la performance de votre portefeuille. Un investisseur doit donc connaître le contexte macroéconomique de la région dans laquelle il investit, car ces variables ont une incidence sur le rendement.

**Besoins en revenu** – Les investisseurs qui ont besoin d'un revenu supplémentaire peuvent réfléchir à augmenter la pondération de secteurs produisant des rendements plus importants, comme les secteurs des services financiers et des services aux collectivités, en plus d'augmenter l'exposition aux indices factoriels axés sur le rendement.

## Secteurs : Le cycle de la réussite

### Reprise précoce

Nom du FNB	Symbole
FINB BMO équilibré banques américaines couvert en dollars canadiens	ZUB
FINB BMO équilibré banques américaines	ZBK
FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques américaines	ZWK
FINB BMO équilibré banques	ZEB
FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes	ZWB
FINB BMO biens de consommation discrétionnaires mondiaux couvert en dollars canadiens	DISC
FINB BMO équilibré de FPI	ZRE
BMO Fonds FPI mondiaux à gestion active - Série FNB	BGRT

### Milieu de cycle

Nom du FNB	Symbole
FINB BMO équilibré secteur industriel	ZIN
FINB BMO actions du Nasdaq 100	ZNQ, ZNQ.U, ZQQ
FINB BMO communications mondiales	COMM

### Fin de cycle

Nom du FNB	Symbole
FINB BMO équilibré aurifères mondiales	ZGD
FINB BMO équilibré métaux de base mondiaux, couvert en dollars canadiens	ZMT
FINB BMO équilibré pétrole et gaz	ZEO
FINB BMO agriculture mondiale	ZEAT
FINB BMO vente d'options d'achat couvertes dans le secteur de l'énergie	ZWEN

### Récession

Nom du FNB	Symbole
FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de services aux collectivités	ZWU
FINB BMO équilibré services aux collectivités	ZUT
FINB BMO biens de consommation essentiels mondiaux couvert en dollars canadiens	STPL
FINB BMO équilibré américain de la santé couvert en dollars canadiens	ZUH
FINB BMO équilibré américain de la santé	ZHU
FINB BMO vente d'options d'achat couvertes du secteur santé	ZWHC
BMO Fonds soins de la santé mondiaux à gestion active - Série FNB	BGHC

## Une approche de placement judicieuse axée sur des facteurs

### Qualité

Nom du FNB	Symbole
FINB BMO MSCI Monde de haute qualité	ZGQ
FINB BMO MSCI Europe de haute qualité couvert en dollars canadiens	ZEQ
FINB BMO MSCI américaines de haute qualité	ZUQ, ZUQ.U
FINB BMO MSCI américaines de haute qualité (parts couvertes)	ZUQ.F

### Valeur

Nom du FNB	Symbole
FINB BMO MSCI Canada valeur	ZVC
FINB BMO MSCI américaines valeur	ZVU
BMO Fonds actions américaines de valeur CMF - série FNB	ZUVE

### Faible volatilité

Nom du FNB	Symbole
FINB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité	ZLB
FINB BMO d'actions américaines à faible volatilité	ZLU/ZLU.U
FINB BMO d'actions internationales à faible volatilité	ZLI
FINB BMO d'actions internationales à faible volatilité couvertes en dollars canadiens	ZLD
FINB BMO d'actions de marchés émergents à faible volatilité	ZLE

### Dividende

Nom du FNB	Symbole
FINB BMO canadien de dividendes	ZDV
FINB BMO américain de dividendes	ZDY, ZDY.U
FINB BMO américain de dividendes couvert en dollars canadiens	ZUD
FINB BMO internationales de dividendes	ZDI
FINB BMO internationales de dividendes couvert en dollars canadiens	ZDH



Fonds négociables en bourse

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. MSCI ne parraine et n'endosse pas les FNB mentionnés dans les présentes, n'en fait pas la promotion et n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces FNB ou de tout indice sur lequel se fondent ces FNB. Le prospectus du FNB renferme une description plus détaillée des liens limités que MSCI a avec le gestionnaire et les FNB associés.

L'indice est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses filiales (« SPDJI ») et est utilisé sous licence par le gestionnaire. S&P<sup>MD</sup>, S&P 500<sup>MD</sup>, US 500, The 500, iBoxx<sup>MD</sup>, iTraxx<sup>MD</sup> et CDX<sup>MD</sup> sont des marques de commerce de S&P Global, Inc. ou de ses sociétés affiliées (« S&P »), et Dow Jones<sup>MD</sup> est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »). Ces marques de commerce ont été octroyées sous licence par SPDJI et ont fait l'objet d'une sous-licence octroyée au gestionnaire à certaines fins. Le FNB n'est ni commandité, ni cautionné, ni vendu, ni promu par SPDJI, Dow Jones, S&P et leurs sociétés affiliées; elles ne font aucune déclaration sur l'opportunité d'investir dans ces produits et ne sont aucunement responsables des erreurs, omissions ou interruptions de l'indice.

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.

<sup>MC/MD</sup> Marque de commerce/marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS