

# La rotation : clé du succès pour les FNB BMO

## Pourquoi les FNB conviennent-ils aux secteurs?

Les investisseurs cherchent une exposition précise, une liquidité élevée et un accès rapide en investissant dans les secteurs. Les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent être utilisés pour composer avec les fluctuations du marché et un contexte économique mondial en mutation. Tous les investisseurs se laissent séduire par l'efficacité des FNB qui augmentent la diversification au moyen d'un secteur ou d'une industrie, en plus d'accroître la liquidité et d'améliorer la négociation. Les FNB sont attrayants à titre de composantes de base des portefeuilles et ils permettent de les positionner en fonction des événements qui se produisent sur les marchés.

Les investisseurs peuvent basculer tactiquement entre les secteurs et obtenir une diversification instantanée, puisqu'un FNB détient normalement la plupart des titres selon une exposition précise. Les investisseurs en tirent un avantage important, car la recherche de titres individuels dans certains secteurs et régions peut être coûteuse et prendre beaucoup de temps.

## Expositions mondiales

Les investisseurs qui examinent les secteurs découvrent souvent des positions intérieures concentrées, dominées par une société unique ou un groupe de sociétés. Grâce aux positions mondiales, les investisseurs peuvent réduire l'exposition nationale, aussi appelée « préférence nationale ».

## Exposition canadienne

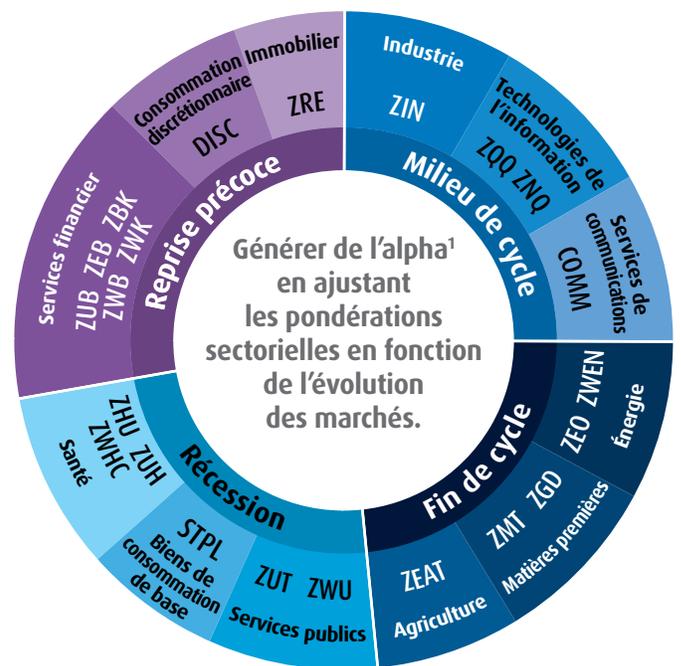
Les investisseurs qui examinent les secteurs canadiens trouveront un marché bien établi pour les secteurs des services financiers, de l'énergie et des ressources. Le marché canadien ne comprend que peu de sociétés issues des secteurs de la santé et des technologies; par conséquent, de telles positions peuvent être obtenues à l'extérieur du Canada.

## Expositions régionales

Grâce aux expositions régionales, les investisseurs peuvent tirer parti de facteurs de rendement propres à des pays en investissant dans des sociétés qu'ils connaissent et qui leur inspirent confiance. Plutôt que de devoir choisir des titres isolés, par exemple une banque américaine, alors que les

investisseurs canadiens n'ont peut-être pas les mêmes connaissances que sur le marché national, un FNB donne aux investisseurs une exposition à un secteur complet en effectuant en toute commodité une seule opération.

Les FNB BMO ont conçu notre gamme de manière stratégique sur l'ensemble des expositions clés pour s'assurer que les investisseurs puissent positionner leur portefeuille de façon à profiter de la croissance canadienne et internationale. Les secteurs ont des facteurs de rendement différents; nous avons élaboré judicieusement nos stratégies pour tirer parti de chacune de ces occasions.



## Construction du portefeuille

**Équipondération :** Une stratégie efficace de réduction du risque de concentration en attribuant une pondération égale à chaque action. Dans le cas des marchés et secteurs à concentration élevée, comme le Canada, par exemple, l'équipondération est une puissante méthode de construction indicielle qui permet d'atténuer la concentration dans un titre individuel et de diversifier adéquatement les positions sectorielles.

**Capitalisation boursière :** Cette stratégie, une des plus courantes, permet de faire des placements principalement dans un seul secteur; certains gestionnaires de portefeuille font valoir sa plus grande efficacité pour exprimer une opinion sur un secteur précis.

**Autre capitalisation boursière :** Les FNB mondiaux sectoriels de BMO suivent les règles de l'UCIT<sup>2</sup> qui se conforment à la règle 5/10/40 afin de réduire le risque de concentration. Selon cette directive, un maximum de 10 % de l'actif net peut être investi dans le titre d'un émetteur unique; en outre, des placements représentant plus de 5 % dans un émetteur unique ne peuvent constituer plus de 40 % du portefeuille.

## Comment utiliser les FNB sectoriels dans les divers cycles du marché

Les secteurs ont des corrélations<sup>3</sup> différenciées avec l'ensemble du marché. L'utilisation d'une stratégie de rotation sectorielle au moyen des FNB permet aux investisseurs de générer de l'alpha<sup>1</sup> et de diversifier plus efficacement le risque d'un point de vue tactique. Ils peuvent également utiliser les cycles économiques pour orienter le processus de répartition. Les stratégies de rotation sectorielle tentent de déterminer quels secteurs de l'économie mondiale afficheront les meilleurs rendements; quand elles sont menées efficacement, elles peuvent entraîner des rendements plus élevés qu'une stratégie de placement à long terme de base.

### Cycle économique

Les cycles économiques dictent l'évolution du marché et les cycles du marché entraînent une rotation sectorielle. Les fluctuations à l'intérieur des cycles économiques sont composées de contractions (récessions) et d'expansions (croissance). Aux États-Unis, la durée habituelle moyenne des récessions a été de 11 mois et celle des expansions, de 58 mois (environ 5 ans)<sup>4</sup>.

### Cycle du marché

Les secteurs défensifs (aussi appelés secteurs contracycliques) comme ceux des biens de consommation de base, des services publics et de la santé font généralement bonne figure durant les récessions et les creux économiques. Les secteurs cycliques comme ceux de la consommation discrétionnaire, des services financiers, de l'industrie, des technologies de l'information et des télécommunications tirent habituellement leur épingle du jeu quand l'économie est en expansion.

### Rendement sectoriel durant le cycle du marché

Durant les longs cycles économiques, la mise en œuvre et l'exécution correcte d'une stratégie de rotation sectorielle peuvent procurer des rendements potentiellement plus élevés assortis d'une volatilité<sup>5</sup> moindre qu'une simple stratégie de capitalisation boursière et d'équipondération.

Les cycles économiques sont habituellement en retard sur les cycles du marché, parce que les marchés sont prévisionnels. Le cycle économique se compose de quatre phases distinctes :

**Début de reprise** – La croissance commence à revenir après une récession et les investissements et la consommation se redressent. La politique monétaire demeure conciliante.

**Secteurs :** Services financiers, consommation discrétionnaire, immobilier

**Milieu du cycle** – La croissance économique se raffermi. Expansion du crédit et croissance des marges bénéficiaires. Début d'un resserrement de la politique monétaire.

**Secteurs :** Industrie, technologies de l'information, télécommunications

**Fin du cycle** – La croissance économique plafonne tandis que la politique monétaire se resserre et devient restrictive. Les normes de crédit sont resserrées et les bénéfices des entreprises commencent à baisser.

**Secteurs :** Énergie, matières premières  
**Sous-secteur :** Agriculture

**Récession** – La croissance économique se contracte et le chômage augmente considérablement, pendant que les bénéfices des entreprises deviennent négatifs. Assouplissement de la politique monétaire pour soulager l'économie.

**Secteurs :** Services publics, biens de consommation de base, santé

L'incidence de la politique monétaire sur l'économie constitue un facteur de rendement important pendant le cycle. Les taux d'intérêt augmentent normalement au début du cycle économique, puis plafonnent juste avant que l'économie entre en récession; par la suite, l'assouplissement de la politique monétaire par la banque centrale entraîne la baisse des taux d'intérêt, ce qui contribue à stimuler l'économie.

Le secteur qui s'en tire le mieux en période de hausse des taux d'intérêt est celui des services financiers, en particulier au début du cycle de relèvement des taux, quand les hausses de taux par la banque centrale sont de plus grande ampleur. Les banques sont particulièrement solides en raison de leur activité de base qui consiste à emprunter à court terme et à prêter à long terme (aussi appelé la « marge nette d'intérêts »).

À l'opposé, les secteurs très endettés comme les services publics et l'immobilier, qui empruntent considérablement, font mauvaise figure lorsque les taux d'intérêt sont en hausse et ils affichent habituellement un rendement supérieur lorsque les taux sont en baisse.

La fluctuation des prix des produits de base constitue un autre effet du cycle économique. Lorsque l'économie est en phase d'expansion, les prix des produits de base ont tendance à monter en raison de l'augmentation de la demande. Le raffermissement des prix des produits de base stimule le rendement des secteurs de l'énergie et des matières premières, qui affichent un rendement supérieur durant la phase de « fin du cycle ». D'autres secteurs, comme la consommation discrétionnaire et les télécommunications, ont des corrélations négatives<sup>1</sup> qui brillent habituellement durant les phases de « début de reprise » et de « milieu de cycle ». Cela s'explique probablement par la portion du

revenu disponible consacrée aux frais d'essence, après la hausse des prix de l'énergie, qui réduit le montant d'argent disponible pour les dépenses discrétionnaires.

Les FNB BMO offrent aux investisseurs des solutions sectorielles qui leur permettent de réagir stratégiquement et tactiquement aux variations des marchés afin d'obtenir de meilleurs rendements ajustés en fonction des risques. Les FNB sectoriels offrent la diversification et la gestion du risque, tout en permettant aux investisseurs de potentiellement générer un alpha en harmonisant leur stratégie de placement avec les perspectives des marchés.

### Rendements sectoriels - Par an (de 2012 à 2023)

2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
CD 43,08 %	IM 30,19 %	CD 10,11 %	E 27,36 %	TI 38,83 %	S 6,47 %	ST 50,29 %	TI 43,89 %	E 54,64 %	E 65,72 %	TI 57,84 %
S 41,46 %	P 28,98 %	S 6,89 %	ST 23,48 %	MP 23,84 %	P 4,11 %	P 32,69 %	E 33,30 %	IM 46,19 %	P 1,57 %	ST 55,80 %
I 40,68 %	S 25,34 %	CB 6,60 %	SF 22,80 %	CD 22,98 %	IM 3,39 %	IM 32,13 %	SP 23,61 %	SF 35,04 %	CB -0,62 %	CD 42,41 %
SF 35,63 %	TI 20,12 %	TI 5,92 %	I 18,86 %	SF 22,18 %	CD 0,83 %	I 31,48 %	ST 20,73 %	TI 34,53 %	S -1,95 %	SP 26,26 %
SP 29,60 %	CB 15,98 %	IM 4,68 %	MP 16,69 %	S 22,08 %	TI -0,29 %	S 29,37 %	P 18,39 %	SP 28,68 %	I -5,48 %	I 18,13 %
TI 28,43 %	SF 15,20 %	ST 3,40 %	P 16,28 %	I 21,03 %	SP -6,24 %	CB 29,01 %	IM 13,45 %	MP 27,28 %	SF -10,53 %	MP 12,55 %
CB 26,14 %	SP 11,39 %	SP -0,73 %	TI 13,85 %	SP 19,42 %	CB -8,38 %	TI 27,94 %	S 11,06 %	S 26,13 %	MP -12,27 %	IM 12,36 %
MP 25,60 %	I 9,83 %	SF -1,53 %	SP 9,54 %	CB 13,49 %	ST -12,53 %	SP 27,61 %	SF 10,75 %	CD 24,43 %	SP -18,13 %	SF 12,15 %
E 25,07 %	CD 9,68 %	I -2,53 %	CD 6,03 %	P 12,11 %	SF -13,03 %	SF 26,35 %	CD 0,48 %	ST 21,57 %	IM -26,13 %	S 2,06 %
P 13,21 %	MP 6,91 %	P -4,84 %	CB 5,38 %	IM 10,85 %	I -13,29 %	CD 24,58 %	MP -1,69 %	I 21,12 %	TI -28,19 %	CB 0,52 %
ST 11,47 %	ST 2,99 %	MP -8,38 %	IM 3,39 %	E -1,01 %	MP -14,70 %	E 20,82 %	CB -2,17 %	CB 18,63 %	CD -37,03 %	E -1,33 %
IM 1,60 %	E -7,78 %	E -21,12 %	S -2,69 %	ST -1,25 %	E -18,10 %	MP 11,81 %	I -33,68 %	P 17,67 %	ST -39,89 %	P -7,08 %

**CD** Consommation discrétionnaire

**SF** Services financiers

**TI** Technologies de l'information

**SP** S&P 500

**CB** Biens de consommation de base

**S** Santé

**MP** Matières premières

**ST** Service des télécommunications

**E** Énergie

**I** Industrie

**IM** Immobilier

**P** Services publics

Les rendements sont des données sur le rendement total et sont basés sur le rendement historique des indices sectoriels. Les indices sectoriels utilisés sont les suivants : indice SPTRCOND (consommation discrétionnaire), indice SPTRHLTH (santé), indice SPTRCONS (biens de consommation de base), indice SPTRINFT (technologies de l'information), indice SPTRTELS (services des télécommunications), indice SPTRFINL (services financiers), indice SPTRINDU (industrie), indice SPTRUTIL (services publics), indice SPTRMATR (matières premières), indice SPTRRENS (énergie), indice SPTRRLST (immobilier), indice SPX (S&P 500)

Source : Bloomberg, au 30 décembre 2023.

<sup>1</sup> Une mesure de rendement souvent considérée comme le rendement actif d'un placement. Elle évalue le rendement d'un placement par rapport à un indice boursier ou indice de référence qui est considéré comme représentant l'évolution du marché dans son ensemble. Le rendement excédentaire d'un placement par rapport à celui de l'indice de référence représente l'alpha du placement.

<sup>2</sup> Organismes de placement collectif en valeurs mobilières

<sup>3</sup> Corrélation : Mesure statistique de la façon dont deux titres fluctuent l'un par rapport à l'autre. Une corrélation positive indique des mouvements similaires, à la hausse ou à la baisse, tandis qu'une corrélation négative indique des mouvements opposés (un des mouvements augmente, l'autre baisse).

<sup>4</sup> Source : Bloomberg, avril 2024

<sup>5</sup> Mesure la fluctuation du cours d'un titre, d'un instrument dérivé ou d'un indice. La mesure la plus couramment utilisée de la volatilité des fonds d'investissement est l'écart-type

## Début de reprise

Nom du FNB	Symbole	Emplacement géographique	Construction du portefeuille
<a href="#">FINB BMO équilibré banques américaines couvert en dollars canadiens</a>	ZUB	É.-U.	Équilibré
<a href="#">FINB BMO équilibré banques américaines</a>	ZBK	É.-U.	Équilibré
<a href="#">FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques américaines</a>	ZWK	É.-U.	Équilibré avec options
<a href="#">FINB BMO équilibré banques</a>	ZEB	Canada	Équilibré
<a href="#">FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes</a>	ZWB	Canada	Équilibré avec options
<a href="#">FINB BMO biens de consommation discrétionnaires mondiaux couvert en dollars canadiens</a>	DISC	Monde	Fonds UCITS
<a href="#">FINB BMO équilibré de FPI</a>	ZRE	Canada	Équilibré

## Milieu de cycle

Nom du FNB	Symbole	Emplacement géographique	Construction du portefeuille
<a href="#">FINB BMO équilibré secteur industriel</a>	ZIN	Canada	Équilibré
<a href="#">FINB BMO actions du Nasdaq 100 couvertes en dollars canadiens</a>	ZQQ	É.-U.	Pondéré selon la capitalisation boursière
<a href="#">FINB BMO actions du Nasdaq 100</a>	ZNQ	É.-U.	Pondéré selon la capitalisation boursière
<a href="#">FINB BMO communications mondiales</a>	COMM	Monde	Fonds UCITS

## Fin de cycle

Nom du FNB	Symbole	Emplacement géographique	Construction du portefeuille
<a href="#">FINB BMO équilibré aurifères mondiales</a>	ZGD	Monde	Équilibré
<a href="#">FINB BMO équilibré métaux de base mondiaux, couvert en dollars canadiens</a>	ZMT	Monde	Équilibré
<a href="#">FINB BMO équilibré pétrole et gaz</a>	ZEO	Canada	Équilibré
<a href="#">FINB BMO agriculture mondiale</a>	ZEAT	Monde	Pondéré selon la capitalisation boursière
<a href="#">FINB BMO vente d'options d'achat couvertes du secteur énergie</a>	ZWEN	Monde	Équilibré avec options

## Récession

Nom du FNB	Symbole	Emplacement géographique	Construction du portefeuille
<a href="#">FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de services aux collectivités</a>	ZWU	Canada	Équilibré avec options
<a href="#">FINB BMO équilibré services aux collectivités</a>	ZUT	Canada	Équilibré
<a href="#">FINB BMO biens de consommation essentiels mondiaux couvert en dollars canadiens</a>	STPL	Monde	Fonds UCITS
<a href="#">FINB BMO équilibré américain de la santé couvert en dollars canadiens</a>	ZUH	É.-U.	Équilibré
<a href="#">FINB BMO équilibré américain de la santé</a>	ZHU	É.-U.	Équilibré
<a href="#">FINB BMO vente d'options d'achat couvertes du secteur santé</a>	ZWHC	É.-U.	Équilibré avec options



Ce document est fourni à titre informatif seulement. 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.

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.

Nasdaq<sup>MD</sup> est une marque déposée de Nasdaq, Inc. (qui représente, avec ses sociétés affiliées, les « Sociétés ») utilisée par le gestionnaire en vertu d'une licence. Les Sociétés ne se sont pas prononcées sur la légalité et la convenance des FNB. Les FNB ne sont ni émis, ni cautionnés, ni vendus, ni promus par les Sociétés. Les Sociétés ne donnent aucune garantie et n'assument aucune responsabilité à l'égard des FNB.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire les Aperçus des FNB ou les 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.

Date de publication : avril 2024