



Laura Tase
Directrice générale,
Services de FNB institutionnels,
Ontario

Investissement factoriel

L'investissement factoriel existe depuis de nombreuses décennies. Il consiste à cibler des caractéristiques quantifiables pouvant expliquer le rendement des placements. Chaque facteur possède des caractéristiques définies qui expliquent ses rendements, et peut offrir différentes positions corrigées du risque. Les facteurs peuvent être utilisés pour modifier le profil de risque d'un portefeuille ou pour générer de l'alpha.

Un facteur est toute caractéristique qui peut expliquer le rapport risque-rendement d'un actif (action ou titre à revenu fixe). Au cours des 50 dernières années, des recherches ont permis de déceler des centaines de facteurs.

Voici les quelques critères de base qui permettent de définir un facteur :

- A une valeur explicative;
- Distingue les rendements (p. ex., les actions à valeur élevée se comportent différemment de celles de faible valeur);
- Représente des thèmes ou des concepts intuitifs en ce qui a trait au marché (p. ex., haute qualité).

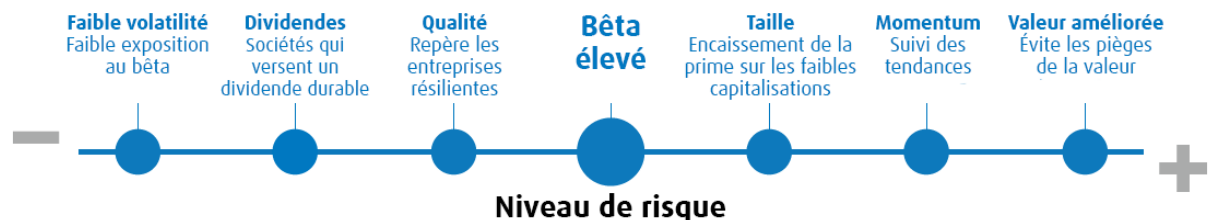
Parmi les facteurs liés aux actions les plus utilisés, mentionnons la volatilité, le rendement, le momentum, la qualité, la valeur et la taille.

Au moment de déterminer quels facteurs il doit privilégier, l'investisseur doit tenir compte de plusieurs éléments clés :

- Appétit pour le risque;
- Cycle économique;
- Corrélations entre les facteurs;
- Répartition géographique.

MSCI a repéré six facteurs qui permettent d'obtenir un rendement supérieur dans tous les marchés. Le graphique ci-dessous, qui présente les facteurs sur une échelle, indique que les facteurs de faible volatilité, de dividendes et de qualité offrent un rendement supérieur et un risque inférieur à ceux de l'indice général à partir duquel ils ont été construits.

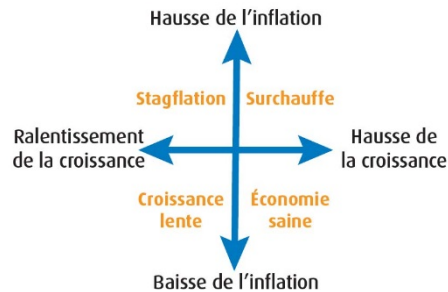
En revanche, la taille, le momentum et la valeur affichent des rendements supérieurs, mais présentent un profil de risque plus élevé que celui de l'indice général.



Rotation des facteurs et cycle économique

Ce ne sont pas tous les facteurs qui ont les mêmes moteurs macroéconomiques; certains d'entre eux surpasseront les autres du fait de l'inflation, des taux d'intérêt ou du cycle économique.

Bêta avancé/factoriel – Les facteurs dans une conjoncture économique en évolution



	Surchauffe	Économie saine	Croissance lente	Stagflation
Indice mondial de l'équipondération	0,0 %	0,4 %	0,0 %	-0,1 %
Indice mondial des dividendes	-0,1 %	0,0 %	0,3 %	0,2 %
Indice mondial de la faible volatilité	-0,5 %	-0,3 %	0,4 %	0,4 %
Indice mondial de la qualité	0,1 %	-0,2 %	0,3 %	0,3 %
Indice mondial de la valeur améliorée +	0,3 %	0,7 %	0,1 %	-0,2 %

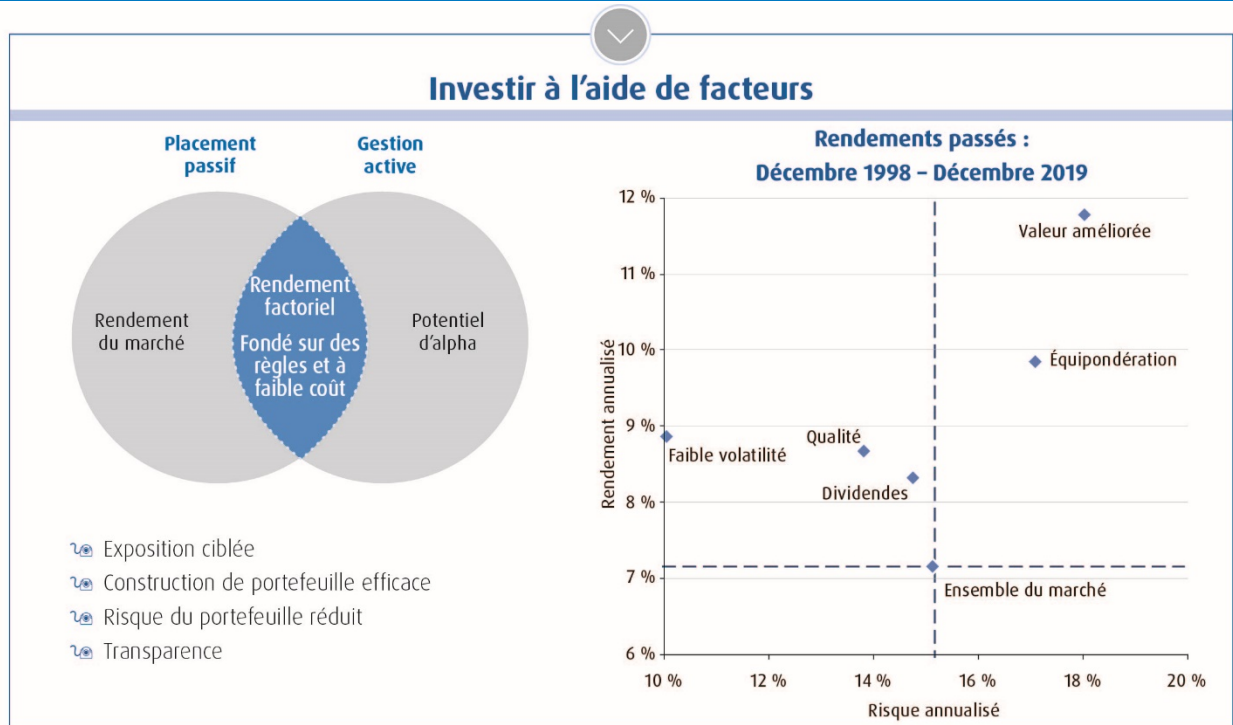
Source : MSCI Inc., décembre 2018.

Cependant, Kevin Gopaul, président, FNB BMO, affirme que les stratégies factorielles ou à bêta avancé « ne doivent pas être fondées sur la notion de rendement supérieur ». Elles doivent être considérées comme un autre outil permettant de gérer l'exposition souhaitée dans son portefeuille.

La recherche continue de nous aider à comprendre ce qui favorise les rendements. De nouveaux facteurs ont été dégagés au terme de recherches exhaustives qui ont déterminé que les facteurs devaient présenter les caractéristiques suivantes :

- Éprouvé – Doit être fondé sur un ensemble de données robustes afin d'éliminer l'ingénierie inverse;
- Constant – Doit s'appliquer à tous les marchés et se maintenir au fil du temps;
- Explicable – Doit être fondé sur des chiffres ou sur des recherches universitaires rigoureuses;
- Investissable – Doit être liquide et adaptable.

Les FNB sont les meilleurs outils pour mettre en œuvre l'investissement factoriel. En effet, ils peuvent cibler un facteur avec précision en sélectionnant un panier de titres au moyen d'une méthodologie fondée sur des règles et d'un processus de sélection avancé qui élimine les facteurs subjectifs (et qui demeure donc pur et reproductible). Les FNB maintiennent cette exposition grâce aux rééquilibrages de façon à ce que les titres soient toujours en phase avec un facteur donné. Traditionnellement, la capacité d'accéder à l'exposition factorielle était l'apanage des gestionnaires actifs à la recherche d'alpha, mais les FNB factoriels ou à bêta avancé offrent désormais un accès plus transparent et à coût moindre.



Source : Morningstar, décembre 2019

On entend par « risque » l'incertitude d'obtenir un rendement et la possibilité d'essuyer une perte en capital sur son placement. Indice représentant l'ensemble du marché : indice MSCI Monde tous pays (\$ US); indice représentant les titres à faible volatilité : indice MSCI Monde tous pays à volatilité minimum (\$ US); indice représentant les titres de qualité : indice MSCI Monde tous pays de qualité (\$ US); indice représentant les dividendes : indice MSCI Monde tous pays de rendement à dividendes élevé (\$ US); indice représentant les titres de valeur : indice MSCI Monde tous pays amélioré et pondéré en fonction de la valeur (\$ US); indice représentant l'équipondération : indice MSCI Monde tous pays équipondéré (\$ US).

BMO Gestion mondiale d'actifs est le premier fournisseur de FNB bêta avancé au Canada et offre la plus vaste gamme de FNB factoriels :

La gamme des FNB BMO à bêta avancé		
Facteur	Aperçu	FNB
Qualité	La stratégie « qualité » des FNB BMO consiste à sélectionner des sociétés de grande qualité en fonction de trois variables : un rendement des capitaux propres élevé, une croissance stable des bénéfices et un faible ratio d'endettement.	<ul style="list-style-type: none"> • FNB BMO MSCI Monde de haute qualité (ZGQ) • FNB BMO MSCI Europe de haute qualité couvert en dollars canadiens (ZEQ) • FNB BMO MSCI américaines de haute qualité (ZUQ)
Valeur	Les FNB de valeur de BMO adoptent une approche « pure » à l'égard des titres de valeur, se fondant sur la méthodologie de valeur améliorée de MSCI. Il en résulte une stratégie plus pointue, qui permet de repérer les éventuels écueils liés à la valeur et de les éviter.	<ul style="list-style-type: none"> • FNB BMO MSCI Canada valeur (ZVC) • FNB BMO MSCI américaines valeur (ZVU) • FNB BMO MSCI EAEQ valeur (ZVI)
Faible volatilité	La stratégie des FNB à faible volatilité de BMO est centrée sur le risque lié aux titres, et l'analyse du bêta d'un titre représente le principal outil de construction du portefeuille. La gamme de FNB BMO axés sur la faible volatilité procurent aux investisseurs des solutions à long terme qui fournissent une protection en cas de baisse.	<ul style="list-style-type: none"> • FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité (ZLB) • FNB BMO d'actions américaines à faible volatilité (ZLU, ZLU.U, ZLH) • FNB BMO d'actions internationales à faible volatilité (ZLI, ZLD) • FNB BMO d'actions de marchés émergents à faible volatilité (ZLE)
Dividendes	L'approche axée sur les dividendes des FNB BMO représente une stratégie adaptée qui offre à la fois un taux de rendement élevé et une croissance durable. Grâce à un processus de sélection avancé en quatre étapes, les FNB BMO analysent la volonté et la capacité de chaque société de verser un dividende; ils tiennent compte aussi d'autres éléments de nature prospective.	<ul style="list-style-type: none"> • FNB BMO canadien de dividendes (ZDV) • FNB BMO américain de dividendes (ZDY, ZDY.U, ZUD) • FNB BMO internationales de dividendes (ZDI, ZDH)
Équipondération	Les FNB BMO appliquent une méthode équipondérée aux secteurs développés, ce qui permet de réduire la concentration des titres comparativement à ce que l'on voit dans les FNB sectoriels traditionnels. Chaque titre se voit attribuer la même pondération plutôt qu'une pondération en fonction de sa capitalisation boursière, ce qui permet de réduire le risque spécifique à un titre. Les FNB équipondérés permettent d'éliminer tout parti pris lié à la capitalisation boursière et de se concentrer davantage sur la faible capitalisation et, de ce fait, sur les sociétés de valeur. La stratégie d'équipondération des FNB BMO est un moyen plus efficace d'implanter une stratégie sectorielle; elle peut servir de complément à une position boursière ou la remplacer.	<ul style="list-style-type: none"> • FNB BMO équipondéré banques (ZEB) • FNB BMO équipondéré pétrole et gaz (ZEO) • FNB BMO équipondéré services aux collectivités (ZUT) • FNB BMO équipondéré de FPI (ZRE) • FNB BMO équipondéré produits industriels Canada (ZIN) • FNB BMO équipondéré américain de la santé couvert en dollars canadiens (ZUH) • FNB BMO équipondéré banques américaines (ZBK) • FNB BMO équipondéré banques américaines couvert en dollars canadiens (ZUB) • FNB BMO équipondéré métaux de base mondiaux, couvert en dollars canadiens (ZMT) • FNB BMO équipondéré aurifères mondiales (ZGD)

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.

Les opinions exprimées par l'auteur représentent son évaluation des marchés au moment où elles ont été exprimées. 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. Les statistiques du présent document proviennent d'une source jugée fiable, mais ne sont pas garanties. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

Le présent 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 doivent être évalués en fonction des objectifs de chaque investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels.

MSCI Inc. (« MSCI ») ne parraine et n'endosse ni les FNB 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 ou de ces titres de BMO ou de tout indice sur lequel se fondent ces FNB 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.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez consulter l'aperçu du FNB ou le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels historiques globaux; ils tiennent compte de l'évolution de la valeur des parts et du réinvestissement de tous les dividendes ou montants distribués, mais non des commissions qui se rattachent aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des frais facultatifs ou de l'impôt payables par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. 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. Les FNB BMO s'échangent comme des actions, 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.

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