

# Stratégie des « cinq volets » de BMO

## Équipe Solutions multiactifs BMO

À BMO Gestion mondiale d'actifs, nous reconnaissons que le rendement d'un portefeuille à long terme provient principalement de la répartition de l'actif. C'est pourquoi nous avons mis sur pied une équipe de répartition de l'actif, l'équipe Solutions multiactifs, qui s'appuie sur une philosophie d'investissement cohérente afin de mettre l'accent sur la génération

d'idées et la mise en œuvre locale de portefeuilles. L'équipe Solutions multiactifs a élaboré une stratégie simplifiée à cinq volets qui lui permet d'expliquer les éléments sur lesquels s'appuient ses décisions en matière de répartition de l'actif.



### Volet 1

#### Répartition de l'actif

- Actions
- Titres à revenu fixe
- Liquidités

### Volet 2

#### Catégorie d'actif – Actions

- Actions régionales
  - Canada
  - États-Unis
  - EAEO
  - Marchés émergents
- Placements non traditionnels

### Volet 3

#### Catégorie d'actif – Titres à revenu fixe

- Durée
- Titres de créance de catégorie investissement
- Titres à rendement élevé
- Titres de créance des marchés émergents
- Placements non traditionnels

### Volet 4

#### Style/facteur

- Valeur
- Momentum
- Volatilité
- Croissance
- Qualité
- Taille
- Rendement

### Volet 5

#### Mise en œuvre

- Gestion active ou passive
- Dérivés
- Sélection de la monnaie

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce qui englobe BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc.

Les placements dans les fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi (le cas échéant), de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'aperçu du fonds ou le prospectus du fonds d'investissement pertinent avant d'investir. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les fonds d'investissement BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus.

Les fonds d'investissement BMO sont gérés par BMO Investissements Inc., une société de gestion de fonds d'investissement et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

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 jugées 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. L'information contenue dans ce rapport est présentée à titre informatif seulement. Les placements ou les stratégies de négociation doivent être évalués en fonction de la situation de chaque investisseur. L'information contenue aux présentes ne doit pas être considérée comme étant une source de conseils juridiques, fiscaux ou de placement. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis d'un professionnel.



Le processus à cinq volets commence par la répartition stratégique de l'actif, qui tient compte des rendements prévus à long terme, des écarts-types et des corrélations de diverses catégories d'actif, ajustés en fonction de l'expérience récente. Cela nous permet d'établir notre vision à long terme (de 4 à 5 ans) qui définit la répartition neutre de l'actif et les choix de conception de chaque portefeuille (sous réserve de ses volets). Toutefois, nous sommes conscients que, parfois, nos perspectives à court terme (de 3 à 12 mois) diffèrent considérablement de nos perspectives à long terme. C'est dans ce cas que nous avons recours à la répartition tactique de l'actif, qui fait partie de notre cadre de gestion des risques. La façon dont nous prenons nos décisions de répartition tactique de l'actif constitue l'ADN de nos cinq volets.

Notre processus détermine d'abord où nous voulons être plus ou moins optimistes, si nous devons ajuster nos pondérations géographiques (à la fois pour les actions et les obligations) et s'il y a certains risques que nous voulons augmenter ou réduire (p. ex., obligations à rendement élevé par rapport aux obligations de société). Nous déterminons ensuite si certains styles ou facteurs doivent être ajustés. Le processus se termine par la manière dont nous voulons mettre en œuvre ces changements. Nous mettons à jour les changements tactiques par le biais de notre grille de performance et les communiquons chaque mois au moyen de la stratégie des cinq volets. Chaque portefeuille est conçu en fonction de paramètres précis afin que nous disposions d'une marge de manœuvre suffisante pour mettre en œuvre d'importantes décisions tactiques au besoin.

## Cinq volets, en octobre 2024

Volet 1 Répartition de l'actif	Volet 2 Catégorie d'actif – Actions	Volet 3 Catégorie d'actif – Titres à revenu fixe	Volet 4 Style/facteur	Volet 5 Mise en œuvre																																		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Nous avons relevé la pondération des actions jusqu'à une légère surpondération, car l'économie américaine reste résiliente, tandis que la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a réduit les taux d'intérêt de 50 points de base (pdb) et que la Chine a pris des mesures de relance économique historiques.</li> <li>Nous avons révisé à la baisse la pondération des titres à revenu fixe, parce que nous étions d'avis que la politique monétaire de la Fed pour les 12 prochains mois était évaluée à sa juste valeur à la lumière des perspectives économiques.</li> <li>Nous avons financé notre orientation haussière à l'égard des actions en réduisant la pondération des liquidités, puisque nous préférons toujours les titres à revenu fixe aux liquidités.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Notre répartition géographique reste inchangée ce mois-ci, car l'économie et les marchés évoluent en grande partie conformément à nos attentes.</li> <li>Nous continuons de légèrement sous-pondérer les actions canadiennes et de préférer les actions américaines.</li> <li>Nous préférons privilégier les actions américaines, et avons un biais favorable pour les sociétés de qualité supérieure qui tirent parti de l'économie américaine, plus robuste.</li> <li>Nous nous attendons à ce que les perspectives économiques canadiennes restent anémiques, car les taux d'intérêt élevés pèsent sur l'économie et le huard.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nous continuons de surpondérer légèrement la durée de nos obligations, car les marchés sont de plus en plus à l'aise avec les réductions de taux de la Fed, alors que la Banque du Canada semble en bonne voie d'assouplir considérablement sa politique tout au long de 2025.</li> <li>Nous continuons de sous-pondérer les obligations à rendement élevé, mais nous avons révisé à la baisse la pondération des obligations de sociétés de catégorie investissement pour la ramener à un niveau neutre, parce que nous préférons exprimer notre point de vue haussier au moyen des actions.</li> <li>Nous restons légèrement optimistes à l'égard de l'or après un bon rendement supérieur depuis le début de l'année. Nous continuons d'aimer l'or comme protection contre une détérioration des perspectives inflationnistes ou un ralentissement plus rapide que prévu de l'économie américaine.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nous avons réduit la pondération des actions de valeur à légère surpondération et nous nous attendons toujours à un élargissement de l'ampleur du marché boursier et à une certaine rotation, l'économie américaine restant résiliente.</li> <li>Nous avons fait passer les actions axées sur le momentum à un niveau neutre à titre de compensation pour des perspectives moins optimistes sur la valeur.</li> <li>Nous continuons de préférer les sociétés de qualité dont le bilan et le pouvoir de fixation des prix sont plutôt solides.</li> <li>Nous restons optimistes à l'égard des sociétés qui versent de solides dividendes, car les taux d'intérêt devraient fortement baisser en 2025.</li> <li>Nous restons optimistes pour les petites capitalisations et les sociétés à faible volatilité.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nous continuons d'aimer l'or comme couverture contre les risques de baisse macroéconomiques.</li> <li>Nous pensons que l'or pourrait continuer de briller si, à la surprise des investisseurs, les craintes de récession ou l'anxiété liée à l'inflation repartaient à la hausse, ce qui pourrait compromettre le calendrier et le rythme des réductions de taux par la Fed, propulser le dollar américain sur fond d'aversion pour le risque et plomber le huard.</li> <li>Plusieurs banques centrales augmentent régulièrement la pondération de l'or dans leurs réserves internationales, ce qui contribue à stimuler la demande d'or.</li> </ul>																																		
<p><b>Note tactique :</b></p> <table border="1"> <tr> <td>Actions</td> <td>▲ +1</td> </tr> <tr> <td>Titres à revenu fixe</td> <td>▼ 0</td> </tr> <tr> <td>Liquidités</td> <td>-1</td> </tr> </table>	Actions	▲ +1	Titres à revenu fixe	▼ 0	Liquidités	-1	<p><b>Note tactique :</b></p> <table border="1"> <tr> <td>Canada</td> <td>-1</td> </tr> <tr> <td>États-Unis</td> <td>+1</td> </tr> <tr> <td>EAE0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Marchés émergents</td> <td>0</td> </tr> </table>	Canada	-1	États-Unis	+1	EAE0	0	Marchés émergents	0	<p><b>Note tactique :</b></p> <table border="1"> <tr> <td>Titres de créance de catégorie investissement</td> <td>▼ 0</td> </tr> <tr> <td>Titres à rendement élevé</td> <td>-1</td> </tr> <tr> <td>ME dette</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Durée</td> <td>+1</td> </tr> </table>	Titres de créance de catégorie investissement	▼ 0	Titres à rendement élevé	-1	ME dette	0	Durée	+1	<p><b>Note tactique :</b></p> <table border="1"> <tr> <td>Valeur</td> <td>▼ +1</td> </tr> <tr> <td>Taille</td> <td>-1</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td>▲ 0</td> </tr> <tr> <td>Momentum</td> <td>▲ 0</td> </tr> </table>	Valeur	▼ +1	Taille	-1	Volatilité	▲ 0	Momentum	▲ 0	<p><b>Note tactique :</b></p> <table border="1"> <tr> <td>CAD</td> <td>-1</td> </tr> <tr> <td>Or</td> <td>+1</td> </tr> </table>	CAD	-1	Or	+1
Actions	▲ +1																																					
Titres à revenu fixe	▼ 0																																					
Liquidités	-1																																					
Canada	-1																																					
États-Unis	+1																																					
EAE0	0																																					
Marchés émergents	0																																					
Titres de créance de catégorie investissement	▼ 0																																					
Titres à rendement élevé	-1																																					
ME dette	0																																					
Durée	+1																																					
Valeur	▼ +1																																					
Taille	-1																																					
Volatilité	▲ 0																																					
Momentum	▲ 0																																					
CAD	-1																																					
Or	+1																																					

▲ Indique une augmentation de la note tactique d'un mois à l'autre | ▼ Indique une baisse de la note tactique d'un mois à l'autre

