

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 avril 2025

Volet 1 Répartition de l'actif

- Nous avons de nouveau abaissé la pondération des actions ce mois-ci, qui sont maintenant légèrement sous-pondérées, car les perspectives économiques mondiales devraient perdre de la vitesse rapidement, et nous ne nous attendons pas à un assouplissement rapide des tensions commerciales.
- Nous faisons passer les probabilités d'une récession à environ 50 % si les tensions commerciales ne s'atténuent pas bientôt.
- Compte tenu de la prudence de nos perspectives du marché, nous surpondérons les titres à revenu fixe; nous pensons que la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque du Canada (BdC) devraient réduire leurs taux d'intérêt plus tard cette année si la récession entraîne des pertes d'emplois.

Note tactique :

Actions	▼ -1
Titres à revenu fixe	+1
Liquidités	▲ 0

Volet 2 Catégorie d'actif - Actions

- Nous avons abaissé les actions américaines à une légère sous-pondération, les tensions commerciales effrayant les investisseurs en actions et entraînant une réévaluation à la baisse des perspectives de bénéfices des sociétés américaines.
- Nous continuons de surpondérer les actions des marchés émergents (ME), car nous pensons que la Chine et d'autres marchés émergents sont mieux placés pour composer avec les guerres commerciales.
- Nous restons neutres à l'égard des actions canadiennes, car nous continuons de penser que le Canada est en meilleure position pour gérer les politiques de Trump, compte tenu des réductions de taux de la BdC et de certaines mesures d'aide budgétaire.

Note tactique :

Canada	▲ 0
États-Unis	▼ -1
EAE0	0
Marchés émergents	+1

Volet 3 Catégorie d'actif - Titres à revenu fixe

- Nous avons abaissé la durée des obligations canadiennes à un niveau neutre, la possibilité que la Fed réduise ses taux d'intérêt de façon plus énergique en 2025 nous incitant à préférer la durée américaine.
- Nous avons également ramené les titres de créance de catégorie investissement à un niveau neutre, conformément à nos perspectives de marché plus prudentes.
- Nous continuons de sous-pondérer les titres à revenu fixe à rendement élevé en raison des risques croissants de récession.
- Nous continuons de surpondérer légèrement l'or, car nous nous attendons à ce que les craintes macroéconomiques restent élevées.

Note tactique :

Titres de créance de catégorie investissement	▼ 0
Titres à rendement élevé	-1
Durée (É.-U.)	▲ +1
Durée (Canada)	▼ 0

Volet 4 Style/facteur

- Nous nous attendons toujours à une rotation des facteurs en raison des politiques de Trump. Nous avons abaissé la pondération des actions à petite capitalisation à un niveau neutre en raison du risque de récession.
- Nous avons opté pour une sous-pondération des titres axés sur le momentum et la croissance, et pour une surpondération des titres à faible volatilité.
- Nous nous attendons toujours à ce que les sociétés à dividendes élevés et de grande qualité s'en sortent bien et offrent une meilleure protection contre un ralentissement des perspectives économiques.

Note tactique :

Valuer / Rendement / Qualité	+1
Taille	▲ 0
Momentum / Croissance	▼ -1
Volatilité	▼ -1

Volet 5 Mise en œuvre

- Le scénario haussier à long terme pour l'or reste inchangé en tant que moyen de diversification du portefeuille, dans un contexte d'accroissement des tensions commerciales qui accentue les probabilités de stagflation.
- De plus, l'appétit pour l'or des banques centrales des marchés émergents se maintient.
- Nos prévisions pour le huard se sont redressées ce mois-ci, l'Accord de libre-échange Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) ayant évité le pire scénario et des situations dommageables.
- Nous pensons que le dollar canadien a une bonne valeur à long terme et qu'il pourrait profiter de la fin de l'exceptionnalisme américain.

Note tactique :

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

