

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.



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.

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.

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



À BMO Gestion mondiale d'actifs, nous avons continuellement mis l'accent sur la valeur des placements à long terme. Pour nous, cette approche a toujours revêtu une importance primordiale. Dans le même ordre d'idées, 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, comme la surpondération des actions américaines, par exemple. Pour nous, la gestion de portefeuille implique des décisions stratégiques et tactiques. Nous continuerons de faire évoluer notre stratégie des cinq volets afin de produire de meilleurs résultats pour nos clients.

Cinq volets, en mai 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"> Nous continuons de surpondérer les actions, car l'amélioration des perspectives économiques aux États-Unis et ailleurs dans le monde étaye l'augmentation des revenus et des bénéfices des sociétés. La résilience soutenue de l'économie américaine pourrait faire en sorte que les marchés reportent encore les baisses de taux anticipées, poussant les taux de rendement vers le haut, ce qui nous amènerait à sous-pondérer légèrement les titres à revenu fixe. Par conséquent, nous avons ramené les liquidités à une pondération neutre. 	<ul style="list-style-type: none"> Notre répartition géographique reste inchangée ce mois-ci. Nous continuons de sous-pondérer les actions canadiennes et de préférer les actions américaines. Nous préférons privilégier les actions américaines, et avons un biais favorable pour les sociétés de qualité supérieure et axées sur la technologie, et tirer partie de l'économie américaine, qui est beaucoup plus robuste. Nous nous attendons à ce que les perspectives économiques au Canada continuent de se détériorer et de décevoir les investisseurs en 2024, car les hausses de taux pèsent sur les perspectives économiques et le huard. 	<ul style="list-style-type: none"> Nous restons neutres à l'égard des titres à revenu fixe, car les perspectives à court terme de la politique monétaire demeurent incertaines quant au moment et à l'ampleur des réductions de taux de la Réserve fédérale américaine (« Fed ») et de la Banque du Canada (« BdC »). Le raffermissement des perspectives de croissance pourrait nuire à la lente amélioration des perspectives d'inflation, ce qui laisse pour l'instant une durée neutre. Nous maintenons notre prédilection pour l'or comme protection contre le risque que les taux d'intérêt à long terme poursuivent leur ascension ou que l'économie américaine ralentisse plus rapidement que prévu. 	<ul style="list-style-type: none"> Nous maintenons notre préférence pour les sociétés de qualité supérieure qui ont un bilan et un pouvoir de fixation des prix plus forts. Nous voyons toujours d'un bon œil les sociétés qui peuvent s'améliorer et verser de solides dividendes, étant donné que les taux d'intérêt devraient diminuer tout au long de 2025. Nous avons considérablement revu à la hausse notre opinion sur les sociétés axées sur la valeur, car nous nous attendons à ce que les craintes entourant la persistance de l'inflation agissent en leur faveur. Les sociétés à faible volatilité obtiennent notre faveur, car elles sont, selon nous, mieux placées pour tirer leur épingle du jeu dans un marché boursier potentiellement plus volatil, car le moment et l'ampleur des réductions de taux par la Fed demeurent difficiles à déterminer. 	<ul style="list-style-type: none"> Nous continuons d'aimer l'or comme couverture contre les risques de baisse macroéconomiques. 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 retarder davantage les attentes de réductions de taux par la Fed et propulser le dollar américain sur fond d'aversion pour le risque, et plomber le huard. Plusieurs banques centrales augmentent avec régularité le poids de l'or dans leurs réserves internationales, ce qui contribue à stimuler la demande du métal précieux.
Note tactique : Actions +1 Titres à revenu fixe ▼ -1 Liquidités ▲ 0	Note tactique : Canada -1 États-Unis +1 EAEO 0 Marchés émergents 0	Note tactique : Titres de créance de catégorie investissement 0 Titres à rendement élevé 0 ME dette 0 Durée 0	Note tactique : Valeur ▲ +2 Volatilité ▼ -1 Qualité +1 Rendement +1	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

