

# 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 septembre 2024

### Volet 1 Répartition de l'actif

- Nous maintenons une légère surpondération des titres à revenu fixe par rapport aux liquidités, tout en restant neutres à l'égard des actions.
- Comme l'on s'attend à ce que la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque du Canada (BdC) réduisent leur taux directeur, peut-être à chacune de leurs réunions d'ici la fin de l'année, les titres à revenu fixe semblent de plus en plus attrayants, surtout si les données économiques devaient décevoir.
- Nous préférons rester prudents, car le mois de septembre a tendance à être fragile pour les actions, et nous continuons de penser qu'elles sont exposées à des multiples de capitalisation élevés et que la confiance des investisseurs est plus fragile.

<b>Note tactique :</b>	
Actions	0
Titres à revenu fixe	+1
Liquidités	-1

### Volet 2 Catégorie d'actif – Actions

- Notre répartition géographique reste inchangée ce mois-ci, car l'économie et les marchés évoluent en grande partie conformément à nos attentes.
- Nous continuons de sous-pondérer les actions canadiennes et de privilégier les actions américaines, en privilégiant une qualité supérieure et les avantages directs issus de la robustesse de l'économie américaine.
- Nous nous attendons à ce que les perspectives économiques canadiennes restent anémiques, car les taux d'intérêt élevés pèsent sur les perspectives économiques et le huard.

<b>Note tactique :</b>	
Canada	-1
États-Unis	+1
EAE0	0
Marchés émergents	0

### Volet 3 Catégorie d'actif – Titres à revenu fixe

- 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 BdC semble en bonne voie d'assouplir considérablement sa politique tout au long de 2025.
- Nous préférons toujours les obligations de sociétés de catégorie investissement à celles à rendement élevé, puisque les écarts de taux par rapport aux obligations gouvernementales sont minces et relativement peu attrayants.
- Nous avons ramené notre optimisme à l'égard de l'or à une légère surpondération après une bonne surperformance. 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.

<b>Note tactique :</b>	
Titres de créance de catégorie investissement	+1
Titres à rendement élevé	-1
ME dette	0
Durée	+1

### Volet 4 Style/facteur

- Nous demeurons légèrement optimistes à l'égard des actions de valeur, car l'économie résiliente continue de soutenir l'ampleur du marché boursier et une certaine rotation.
- Nous sommes toujours pessimistes à l'égard des actions axées sur le momentum en raison de notre point de vue positif sur la rotation des actions. Nous continuons de préférer les sociétés de qualité dont le bilan et le pouvoir de fixation des prix sont plutôt solides.
- Nous restons optimistes à l'égard des sociétés qui versent de solides dividendes, car les taux d'intérêt devraient fortement baisser en 2025.
- Nous demeurons aussi optimistes à l'égard des sociétés à faible volatilité afin de mieux naviguer dans un marché boursier qui pourrait être plus volatil en 2024.

<b>Note tactique :</b>	
Valeur	+2
Taille	-1
Qualité	+1
Momentum	-1

### Volet 5 Mise en œuvre

- 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 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.
- Plusieurs banques centrales augmentent régulièrement la pondération de l'or dans leurs réserves internationales, ce qui contribue à stimuler la demande d'or.

<b>Note tactique :</b>	
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

