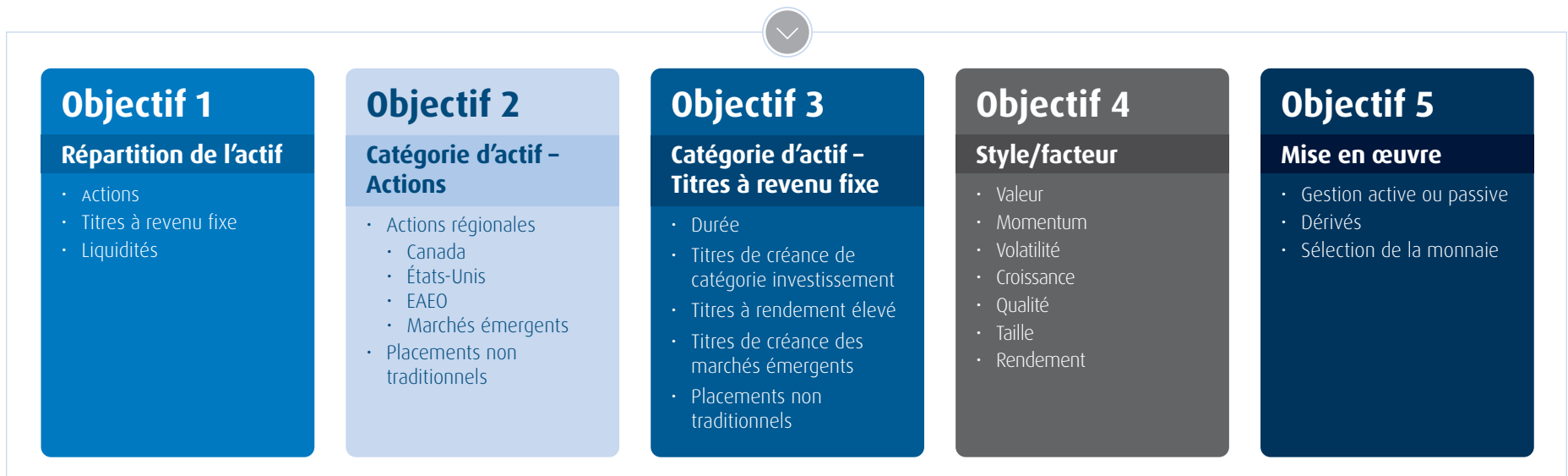


# Stratégie des « cinq objectifs » de BMO

## 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 objectifs 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.

<sup>MD/MS</sup> 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 objectifs). 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 objectifs. 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 objectifs, en mai 2023

### Objectif 1 Répartition de l'actif

- Un resserrement énergétique de la politique monétaire augmente la probabilité d'une récession mondiale, surtout après les récentes tensions bancaires aux États-Unis et le resserrement des conditions de crédit qui en a découlé.
- Les obligations refuges sont attrayantes à l'approche d'un contexte de croissance inférieure à la tendance.
- Nous avons réduit la pondération des actions en faveur d'une légère sous-pondération, car nous nous attendons à ce que l'actuelle contraction du crédit nuise à la croissance économique au deuxième semestre de 2023.

#### Note tactique :

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

### Objectif 2 Catégorie d'actif - Actions

- Nous continuons de sous-pondérer les actions américaines à cause des valorisations et des risques de récession, mais nous avons relevé les actions canadiennes à un niveau neutre.
- Nous avons réduit notre surpondération des actions des marchés émergents, mais nous nous attendons toujours à ce que l'économie chinoise profite d'une croissance positive en raison de la réouverture en cours, contrairement aux pays développés, où la croissance ralentit.
- Nous restons neutres à l'égard des actions EAEO, dont la croissance économique a dépassé nos attentes, mais demeure fragile.

#### Note tactique :

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

### Objectif 3 Catégorie d'actif - Titres à revenu fixe

- Nous approchons du sommet du cycle de hausse des taux, tandis que le rythme de la croissance économique ralentit pour atteindre un rythme inférieur à la tendance et que la probabilité d'une récession augmente.
- La tension actuelle dans le secteur bancaire augmente les probabilités de récession et, par conséquent, nous surpondérons la durée des taux d'intérêt, tout en sous-pondérant les obligations de sociétés à rendement élevé.
- Nous continuons de privilégier les obligations de catégorie investissement plus sûres et de meilleure qualité par rapport aux obligations de sociétés, plus risquées.

#### Note tactique :

Titres de créance de catégorie investissement	+1
Titres à rendement élevé	▼ -1
ME dette	0
Durée	▲ +1

### Objectif 4 Style/facteur

- Nous nous attendons toujours à ce que les actions de qualité et à faible volatilité enregistrent des rendements supérieurs en 2023, à mesure que le risque de récession augmente.

#### Note tactique :

Valeur	0
Qualité	+1
Croissance	0
Volatilité	-1

### Objectif 5 Mise en œuvre

- Les risques croissants de récession devraient limiter le potentiel de hausse du huard à court terme, l'appétit pour les actifs libellés en dollars américains qui constituent une valeur refuge ayant tendance à augmenter lorsque le risque de récession est important.
- L'or demeure attrayant à l'approche d'une forte incertitude macroéconomique et de risques de récession croissants.

#### Note tactique :

CAD	▼ 0
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

