

# 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 novembre 2024

### Volet 1 Répartition de l'actif

- Nous avons de nouveau relevé la pondération des actions jusqu'à une surpondération importante, car nous nous attendons à ce que l'humeur des investisseurs s'améliore après la victoire de Trump.
- De plus, l'économie américaine continue de surprendre de façon positive, tandis que d'autres grandes économies montrent également des signes d'amélioration.
- Le fait que l'économie américaine soit plus solide que prévu signifie également que la Réserve fédérale américaine (la Fed) pourrait ralentir le rythme de ses réductions de taux d'intérêt en 2025.
- Nous avons révisé à la baisse la pondération des titres à revenu fixe jusqu'à une sous-pondération, tout en demeurant sous-pondérés en liquidités, en nous préparant tactiquement à une remontée de l'appétit pour le risque en fin d'exercice.

<b>Note tactique :</b>	
Actions	▲ +2
Titres à revenu fixe	▼ -1
Liquidités	-1

### Volet 2 Catégorie d'actif - Actions

- Nous avons augmenté la pondération des actions américaines d'un cran, compte tenu de notre point de vue optimiste sur l'économie américaine et des perspectives des bénéfices des sociétés.
- Nous avons relevé les actions canadiennes à un niveau neutre, car nous nous attendons à ce que les actions internationales et des marchés émergents fassent face à des obstacles croissants en raison du programme de politiques protectionnistes de M. Trump.
- La politique monétaire s'assouplit au Canada, mais demeure trop restrictive.
- Le Canada pourrait tirer parti d'une économie américaine robuste, tandis que nous nous attendons à ce que la Chine et l'Europe fassent face à une plus grande incertitude en raison des droits de douane.

<b>Note tactique :</b>	
Canada	▲ 0
États-Unis	▲ +2
EAE0	▼ -1
Marchés émergents	▼ -1

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

- Nous avons abaissé la durée des obligations à un niveau neutre, car nous nous attendons à ce que l'économie américaine demeure résiliente, ce qui devrait limiter la baisse des taux d'intérêt à long terme.
- Bien que la durée au Canada semble plus attrayante en raison de l'écart important entre le rendement économique et celui des États-Unis, les taux d'intérêt à long terme au Canada demeurent fortement influencés par les États-Unis.
- Nous avons fait passer les titres à revenu fixe à rendement élevé à un niveau neutre : les écarts sont serrés, mais les tendances pourraient entraîner un maintien durant plus longtemps.

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

### Volet 4 Style/facteur

- Nous avons réduit la pondération des Notre positionnement factoriel est demeuré en grande partie inchangé ce mois-ci.
- Nos perspectives optimistes sont revenues à des perspectives neutres à l'égard des actions bénéficiaires pour tenir compte de notre vision plus optimiste des perspectives économiques qui pourraient retarder les réductions de la Fed.
- Après l'élection de M. Trump, nous continuons de nous attendre à une rotation des facteurs liés aux valeurs et aux petites capitalisations, tandis que nous nous attendons à ce que les sociétés de qualité continuent de bien se porter et offrent une meilleure protection en cas de ralentissement inattendu de l'économie américaine ou mondiale.

<b>Note tactique :</b>	
Valeur	+1
Taille	-1
Taux de rendement	▼ 0
Momentum	0

### Volet 5 Mise en œuvre

- Bien que la demande d'or des banques centrales des marchés émergents puisse se poursuivre, nous avons neutralisé notre exposition à l'or après une activité impressionnante, la ramenant à un niveau neutre en raison de la diminution des risques macroéconomiques négatifs.
- Nous avons fait passer le dollar canadien à un niveau neutre, car nous pensons que sa dépréciation depuis le début de l'année reflète mieux sa valeur intrinsèque, tandis que nous nous attendons à ce que les pressions exercées par les droits de douane de M. Trump soient moins négatives au Canada par rapport à la Chine, au Mexique et à l'Europe, par exemple.

<b>Note tactique :</b>	
CAD	▲ 0
Or	▼ 0

▲ 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

