

# 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.



### Objectif 1

#### Répartition de l'actif

- Actions
- Titres à revenu fixe
- Liquidités

### Objectif 2

#### Catégorie d'actif – Actions

- Actions régionales
  - Canada
  - États-Unis
  - EAEO
  - Marchés émergents
- Placements non traditionnels

### Objectif 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

### Objectif 4

#### Style/facteur

- Valeur
- Momentum
- Volatilité
- Croissance
- Qualité
- Taille
- Rendement

### Objectif 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.

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 janvier 2023

Objectif 1 Répartition de l'actif	Objectif 2 Catégorie d'actif - Actions	Objectif 3 Catégorie d'actif - Titres à revenu fixe	Objectif 4 Style/facteur	Objectif 5 Mise en œuvre																																
<ul style="list-style-type: none"> <li>Le resserrement énergétique de la politique monétaire augmente les probabilités d'une récession mondiale, mais les probabilités d'un atterrissage en douceur ont récemment augmenté, car l'économie américaine s'est révélée plus résiliente que prévu.</li> <li>Les obligations sont attrayantes à l'approche d'un ralentissement économique.</li> <li>Nous restons neutres à l'égard des actions, car l'incertitude persistante entourant les perspectives économiques devrait continuer d'alimenter la volatilité des marchés boursiers au cours des prochains mois.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nous avons légèrement réduit la sous-pondération des actions canadiennes, car nous nous attendons à ce que les ménages très endettés ressentent un effet négatif du choc des taux d'intérêt.</li> <li>Nous avons haussé la pondération des actions EAEO au niveau neutre, car les perspectives pour l'Europe demeurent difficiles, mais semblent s'être stabilisées plus tôt que prévu.</li> <li>Nous avons maintenu une légère surpondération des actions des marchés émergents, car l'élimination des restrictions liées à la COVID-19 en Chine devrait continuer de stimuler considérablement le marché.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nous approchons du sommet du cycle de hausse, alors que le rythme de la croissance économique ralentit.</li> <li>Bien que l'on s'attende généralement à un ralentissement du rythme de la croissance économique en 2023, nous pensons que les chances d'un atterrissage en douceur s'améliorent, car la récession est retardée et les inquiétudes liées au crédit resteront maîtrisées à court terme.</li> <li>Nous continuons de préférer les obligations de catégorie investissement plus sûres et de meilleure qualité.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Les actions de valeur semblent bien placées pour profiter d'une croissance lente et d'une inflation élevée.</li> <li>Les actions de croissance demeurent exposées à la crainte d'une récession en raison de leurs multiples de capitalisation plus élevés.</li> <li>Nous nous attendons à ce que les actions à faible volatilité continuent d'afficher des rendements supérieurs en 2023, car les inquiétudes liées à la croissance persistent.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>À l'approche de la fin du cycle de hausse de taux de la Réserve fédérale américaine, nous nous attendons à un recul généralisé du dollar américain, ce qui devrait avantager le dollar canadien jusqu'en 2023.</li> <li>La probabilité croissante d'un atterrissage en douceur aux États-Unis devrait également atténuer la demande en actifs refuges américains.</li> </ul>																																
<b>Note tactique :</b> <table border="1"> <tr><td>Actions</td><td>0</td></tr> <tr><td>Titres à revenu fixe</td><td>+1</td></tr> <tr><td>Liquidités</td><td>-1</td></tr> </table>	Actions	0	Titres à revenu fixe	+1	Liquidités	-1	<b>Note tactique :</b> <table border="1"> <tr><td>Canada</td><td>-1</td></tr> <tr><td>États-Unis</td><td>0</td></tr> <tr><td>EAEO</td><td>0</td></tr> <tr><td>Marchés émergents</td><td>+1</td></tr> </table>	Canada	-1	États-Unis	0	EAEO	0	Marchés émergents	+1	<b>Note tactique :</b> <table border="1"> <tr><td>Titres de créance de catégorie investissement</td><td>+1</td></tr> <tr><td>Titres à rendement élevé</td><td>0</td></tr> <tr><td>ME dette</td><td>0</td></tr> <tr><td>Durée</td><td>0</td></tr> </table>	Titres de créance de catégorie investissement	+1	Titres à rendement élevé	0	ME dette	0	Durée	0	<b>Note tactique :</b> <table border="1"> <tr><td>Valeur</td><td>+1</td></tr> <tr><td>Qualité</td><td>0</td></tr> <tr><td>Croissance</td><td>0</td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td>-1</td></tr> </table>	Valeur	+1	Qualité	0	Croissance	0	Volatilité	-1	<b>Note tactique :</b> <table border="1"> <tr><td>CAD</td><td>+1</td></tr> </table>	CAD	+1
Actions	0																																			
Titres à revenu fixe	+1																																			
Liquidités	-1																																			
Canada	-1																																			
États-Unis	0																																			
EAEO	0																																			
Marchés émergents	+1																																			
Titres de créance de catégorie investissement	+1																																			
Titres à rendement élevé	0																																			
ME dette	0																																			
Durée	0																																			
Valeur	+1																																			
Qualité	0																																			
Croissance	0																																			
Volatilité	-1																																			
CAD	+1																																			

