

Janvier 2025



Perspectives des marchés de BMO Gestion mondiale d'actifs pour 2025



Sadiq S. Adatia, chef des
placements, BMO GMA



Gestion mondiale d'actifs

INTRODUCTION

2025 : Une année de volatilité – et d’occasions?

Nous anticipons une bonne année pour les marchés boursiers, même si l’arrivée au pouvoir de l’administration Trump risque de faire grimper la volatilité.



Sadiq S. Adatia,
FSA, FCIA, CFA
Chef des placements

À l’approche de 2025, la hausse du chômage et la persistance de l’inflation font craindre pour l’état de l’économie. L’arrivée au pouvoir de Donald Trump, qui risque de s’accompagner de nouveaux droits de douane de nature à exacerber les tensions commerciales mondiales, ajoute encore à l’incertitude ambiante. Dans ces conditions, nous anticipons une hausse de la volatilité sur les marchés des actions, des obligations, des changes et des marchandises en 2025.

Autre éventuel vecteur de volatilité : l’inflation, probablement un des éléments les plus marquants du paysage économique des dernières années. À la fin de 2024, l’inflation s’était stabilisée autour de 2 % à 3 % aux États-Unis et au Canada, signe que les hausses de taux d’intérêt mises en œuvre par la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque du Canada (BdC) avaient fonctionné. L’inflation risque toutefois de persister ou même de repartir un peu à la hausse en 2025 en réaction aux politiques commerciales de Donald Trump. Il est quasiment acquis que celui-ci imposera de nouveaux droits de douane. Reste à savoir quelle en sera l’ampleur et quand ils se feront sentir. Si les États-Unis imposent des droits de douane de 10 % sur les produits canadiens, par exemple, il pourra s’écouler jusqu’à six mois avant que les ménages canadiens commencent à en ressentir les effets. L’évolution de l’inflation au cours de la prochaine année dépendra également des prix du pétrole et du marché de l’habitation. Au total, même si l’inflation risque d’augmenter en 2025, elle ne devrait pas être aussi problématique qu’au cours des dernières années.

De l’évolution de l’inflation dépendra également le nombre de baisses de taux de la Fed. Pendant la majeure partie de 2024, celle-ci a fait preuve de prudence : elle ne voulait pas baisser les taux trop rapidement, au risque de provoquer une flambée de l’inflation. Elle s’est finalement décidée à frapper un grand coup en septembre et a alors abaissé les taux de 50 points de base (pdb); la vigueur des statistiques économiques publiées par la suite a démontré qu’elle n’aurait peut-être pas eu besoin d’en faire autant. En 2025, la Fed attendra probablement de voir comment l’économie et l’inflation évolueront pour décider de la date et de l’ampleur des baisses de taux. Ce qu’il faut retenir, c’est que, pour le moment, l’économie et la consommation restent relativement solides aux États-Unis, si bien que la Fed n’a pas besoin d’en faire trop.

Bien que nous prévoyions deux à trois baisses de taux aux États-Unis en 2025 (contre trois à quatre au Canada), mais qu’il est possible qu’il y en ait *moins*, nous croyons qu’à l’heure actuelle, les marchés anticipent environ une baisse de trop. Cela dit, la diminution des taux devrait offrir un certain répit aux consommateurs des deux côtés de la frontière. Reste à savoir si les baisses seront à la hauteur des attentes.

L’imprévisibilité de Donald Trump complique encore la situation pour les 12 prochains mois et plus. En plus des droits de douane, il a déjà indiqué vouloir se concentrer sur l’immigration, l’efficacité de l’État, les baisses d’impôt et la déréglementation. Les marchés se réjouissent à l’idée d’une diminution des impôts et de la bureaucratie; le problème, c’est qu’on n’en sait pas encore assez sur ce que Trump entend faire exactement. Il a par exemple indiqué vouloir réduire les coûts des soins de santé, mais on ne sait pas trop comment il pourrait y arriver sans subventions gouvernementales et sans nuire aux marges bénéficiaires des entreprises du secteur de la santé. On ne sait pas trop non plus quelle forme prendra le ministère de l’Efficacité gouvernementale proposé par le milliardaire Elon Musk. Où qu’il passe, Musk fait bouger les choses, mais il reste à savoir s’il envisage notamment de sabrer des services importants et de supprimer des emplois comme il l’avait fait quand il avait pris le contrôle de X (auparavant « Twitter »). S’agissant des droits de douane, la seule certitude, c’est que ce sont les pays dont Donald Trump estime qu’ils ne sont pas des alliés des États-Unis qui seront les plus durement touchés. Le Canada pourrait donc être relativement épargné comparativement à des pays comme la Chine ou le Mexique. Les droits de douane pourraient également contribuer à relancer le secteur manufacturier américain et générer des revenus, mais cela reste à voir.

Au vu de toutes ces incertitudes, l’important, au cours de la prochaine année, sera de pouvoir penser tactiquement et de s’adapter rapidement à l’évolution des conditions de marché. L’équipe Solutions d’investissement multiactif de BMO Gestion mondiale d’actifs suit en continu les perspectives d’évolution de l’économie et des marchés, pour repérer les occasions. Cette façon de faire devrait à notre avis

INTRODUCTION

Introduction

Thème

- Actions
- Les États-Unis, toutes voiles dehors
- Augmentation du nombre de titres en hausse
- Petites capitalisations
- Or et autres instruments de couverture

Cinq prismes

Portefeuilles

Avis

jouer en notre faveur en 2025, puisqu'elle nous permettra de réagir rapidement aux politiques de l'administration Trump et à leurs répercussions en aval. Par exemple, en cas d'imposition de nouveaux droits de douane sur les produits chinois, nous pourrions décider de nous servir d'options contre des positions physiques pour créer une structure de rendement asymétrique, ce qui nous permettrait de limiter nos risques de pertes tout en conservant une exposition pour pouvoir profiter des hausses éventuelles. C'est le genre d'outil qui permet à l'équipe Solutions d'investissement multiactif d'obtenir le profil risque-rendement recherché pour nos portefeuilles.

Même s'il ne faut pas s'attendre à des rendements similaires à ceux de 2024, les marchés boursiers devraient rester bien orientés en 2025. Ils finiront probablement l'année en hausse et devraient à notre avis surpasser les liquidités et les obligations. La volatilité risque d'augmenter, mais la solution n'est pas de sortir des marchés en attendant que la tempête passe, et ce d'autant plus que les taux d'intérêt sont en baisse et que l'économie américaine fonctionne à plein régime. Il conviendra plutôt de faire preuve de patience. La croissance ne sera pas forcément régulière. Mais, tous les investisseurs aguerris vous le diront : la volatilité peut créer des occasions.

Les cinq grands thèmes de placement de BMO Gestion mondiale d'actifs pour 2025 :

- 1. Nous continuons de miser sur les actions...**
- 2. ... surtout sur celles des États-Unis**
- 3. Le nombre de titres porteurs va augmenter tout au long de l'année**
- 4. 2025 sera peut-être l'année des actions à petite et à moyenne capitalisation**
- 5. Les couvertures peuvent être importantes, et l'or peut encore avoir sa place dans les portefeuilles**

ACTIONS

Thème 1 : Actions

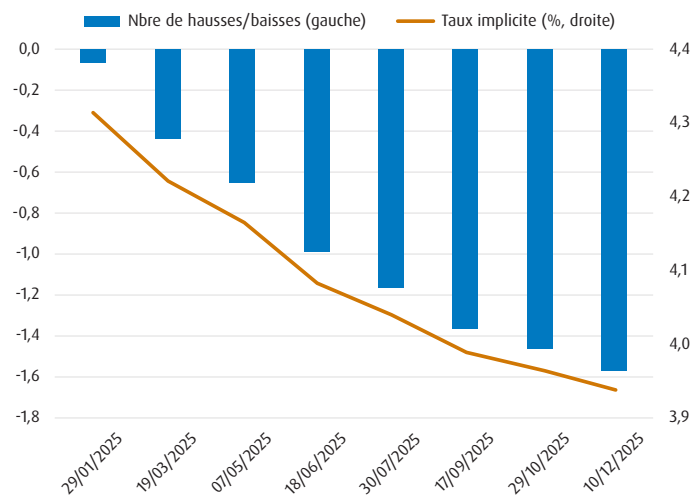
Même après deux ans d'excellents rendements, nous continuons de miser sur les actions pour 2025 et à les préférer aux titres à revenu fixe et aux liquidités.

En 2024, les marchés boursiers américains, canadiens, EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) et émergents ont tous enregistré des rendements positifs dans les deux chiffres. C'est aux États-Unis que la hausse a été la plus marquée, à 33,5 %¹. Au vu de la solidité des données fondamentales sous-jacentes (alimentées par les États-Unis) et de la baisse des taux d'intérêt, les marchés pourraient encore progresser en 2025.

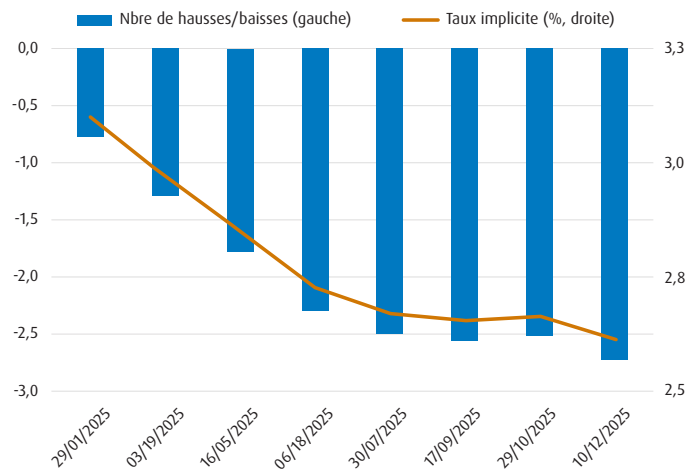
Nous surpondérons les marchés américains. Ailleurs, il s'agit de déterminer les régions qui risquent de se ressentir le plus des droits de douane que devrait imposer l'administration Trump et celles qui devraient être les moins touchées. Le Canada devrait être relativement avantagé. En novembre, nous avons relevé notre point de vue sur le Canada à neutre. L'économie canadienne n'est certes pas nécessairement forte (le chômage est en hausse, l'endettement des ménages reste très élevé et les renouvellements de prêts hypothécaires vont peser sur le pouvoir d'achat des consommateurs), mais elle devrait profiter à la fois de la vigueur de l'économie américaine (le Canada étant un des principaux partenaires commerciaux des États-Unis) et de la poursuite de la baisse des taux d'intérêt. Trump ne mettra probablement pas à exécution sa menace de droits de douane de 25 % sur les produits canadiens, mais il faut probablement s'attendre à une augmentation, peut-être de l'ordre de 10 %. La Chine, l'Europe et même le Mexique seront probablement touchés plus durement, mais, là encore, les chiffres seront probablement moins élevés que ce que Trump a annoncé (droits de douane de 60 % sur les produits chinois, par exemple).

Les liquidités sont selon nous la catégorie d'actif la moins porteuse de la nouvelle année : l'époque des certificats de placement garanti (CPG) à 5 % est désormais révolue. Les obligations ne connaîtront pas forcément une année exceptionnelle, mais elles devraient tout de même faire mieux que les liquidités. Tout dépendra des taux d'intérêt : s'ils dépassent les attentes actuelles des marchés, les obligations pourraient tirer leur épingle du jeu. Les perspectives d'évolution des taux d'intérêt n'étant pas les mêmes aux États-Unis et au Canada (les baisses devraient être plus nombreuses au nord de la frontière), nous préférons les titres à revenu fixe canadiens aux obligations américaines. Il n'est toutefois pas exclu que la BdC décrète plus de baisses que prévu et la Fed, moins. Au total, nous préférons les actions aux obligations et aux liquidités.

Taux implicite et nombre de hausses/baisses attendues aux États-Unis en 2025



Taux implicite et nombre de hausses/baisses attendues au Canada en 2025



Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, Bloomberg, au 6 janvier 2025.

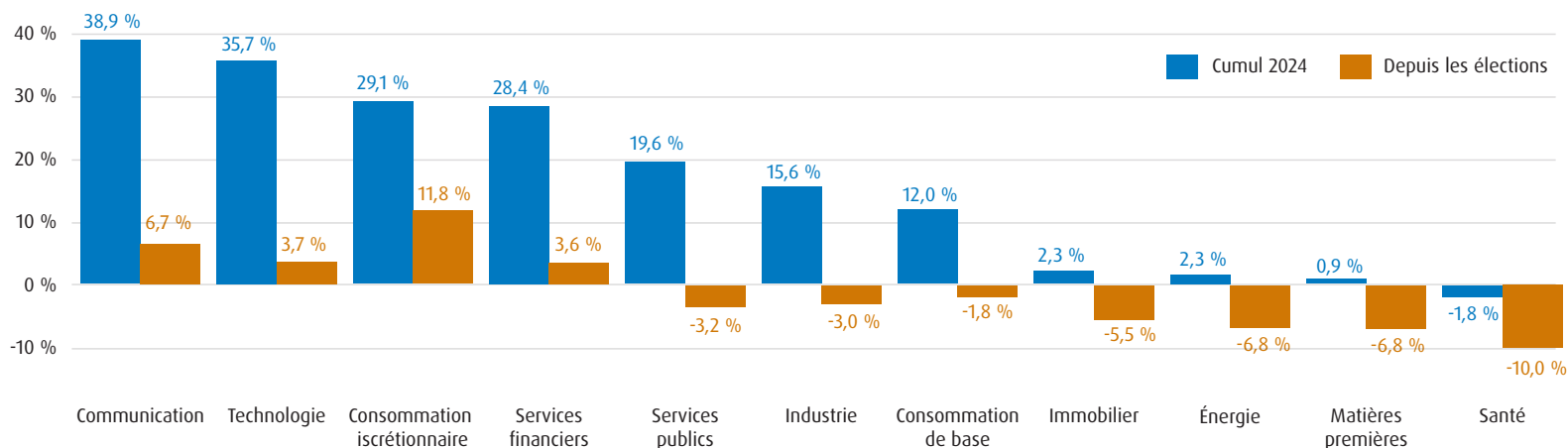
Thème 2 : Les États-Unis, toutes voiles dehors

Il nous semble tout à fait justifié de surpondérer les actions américaines en 2025.

Pourquoi surpondérer les actions américaines en 2025? Pour commencer, l'économie américaine est la plus performante au monde en ce début d'année. Il ne faut pas en déduire que les autres régions connaîtront des mois difficiles, même si certains pays, comme la Chine, sont dans le collimateur de Trump. Mais la consommation a bien résisté en 2024 aux États-Unis, ce qui a contribué aux bénéfices des entreprises. Certains grands thèmes de placement, comme l'intelligence artificielle (IA), l'infonuagique et l'automatisation, sont par ailleurs principalement associés aux sociétés américaines et sont donc très présents sur les marchés américains. Et il faut bien le dire : la plupart des plus grandes et des meilleures entreprises du monde sont américaines et, elles devraient généralement continuer à engranger de bons résultats en 2025.

La victoire de Donald Trump et ses politiques nationalistes pourraient également jouer en faveur de l'économie américaine, au moins à court terme. Pour le moment, compte tenu de la puissance économique des États-Unis, Donald Trump hérite d'une position de force qui lui permettra sans doute de conclure certains accords dans l'intérêt des États-Unis. Un rapatriement de certaines activités manufacturières sur le territoire américain et une redéfinition des échanges commerciaux en faveur des États-Unis auraient des avantages à long terme. Mais il y a également des risques à long terme, comme d'éventuels droits de douane, des déportations de masse et une intensification de l'incertitude politique (et géopolitique). Il faudra certes surveiller la situation de près, mais les répercussions économiques ne se feront probablement pas sentir avant la fin de 2025 ou 2026.

Rendements des secteurs américains (depuis le début de 2024 et depuis les élections)



Source : BMO Gestion mondiale d'actifs et Bloomberg, au 31 décembre 2024.

Thème 3 : Augmentation du nombre de titres en hausse

Face à l'élargissement des marchés et à la hausse de la volatilité, il faudra être capable de se retourner rapidement en 2025.

Pour commencer, notons que, si votre portefeuille est composé de liquidités et de CPG, il vous a moins rapporté que si vous aviez opté pour des obligations canadiennes ou pour des portefeuilles prudents ces deux dernières années. Et, comme les taux continuent de baisser, les taux de rendement des CPG et des instruments du marché monétaire vont eux aussi probablement diminuer. Il est donc probablement temps de revenir sur les marchés boursiers et préférablement de profiter des replis pour le faire.

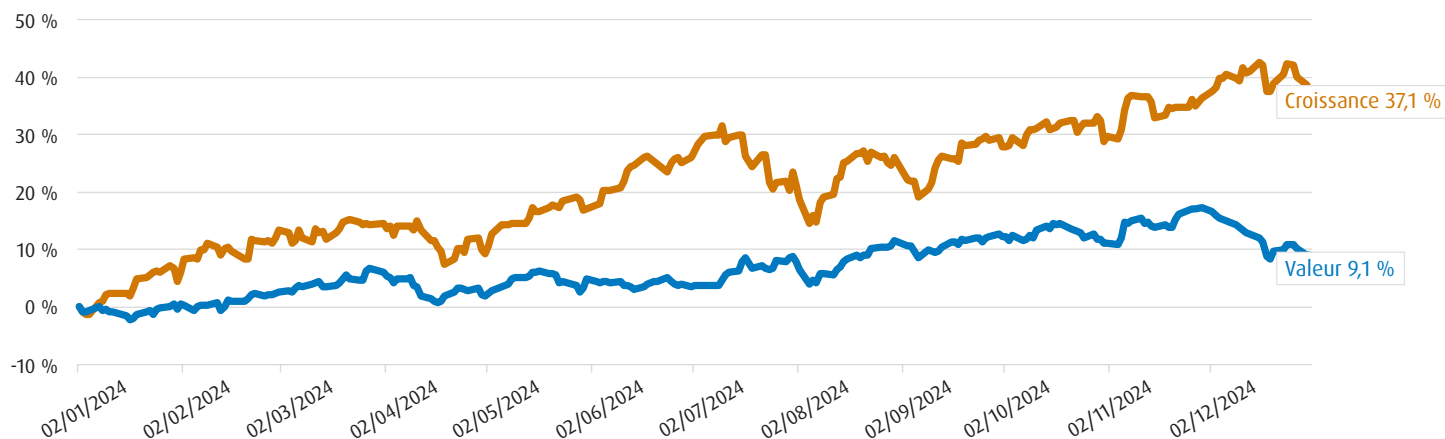
Deuxièmement, les sept magnifiques (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla) ont connu une progression exceptionnelle en 2024, et nous nous attendons à ce que certaines se maintiennent parmi les chefs de file en 2025 et par la suite. Mais nous pensons également que d'autres actions auront l'occasion de les rattraper.

Cet élargissement potentiel de la tête du marché au-delà des sept magnifiques ne signifie pas qu'il faille tourner le dos à la croissance pour miser exclusivement sur des titres de valeur. Nous recommandons plutôt de rester présent dans certains titres de croissance, dont certains des sept magnifiques, et d'y ajouter des placements dans des secteurs et sur des segments susceptibles de profiter des baisses d'impôts et de la diminution de la réglementation et les moyennes. Nous

affichons notamment une préférence pour les titres de valeur ainsi que les petites et les moyennes capitalisations. Mais, cette année plus que jamais, il ne nous paraît pas sage de mettre tous ses œufs dans le même panier. La diversification s'imposera, et il sera également essentiel de pouvoir se retourner rapidement en réponse à la volatilité des marchés.

Troisièmement, du point de vue sectoriel, nous nous attendons à ce que les services financiers donnent de bons résultats à peu près partout. Ils devraient profiter de la déréglementation aux États-Unis, ainsi que de la vigueur relative de la consommation américaine, au vu notamment des perspectives de nouvelles baisses de taux. Les banques offrent par ailleurs des taux de rendement généralement élevés, qui pourraient séduire les investisseurs dans un contexte de baisse des taux d'intérêt (et donc des taux des CPG et des obligations). Nous nous intéressons également à la consommation discrétionnaire, qui devrait profiter des baisses de taux et de leur effet positif sur la confiance des consommateurs, ainsi qu'aux actions des technologies à petite capitalisation. Dans l'ensemble, nous misons sur des entreprises affichant des données fondamentales et un bilan solides, mais qui ont peut-être été jusqu'à récemment freinées par certains obstacles qui commencent maintenant à s'estomper.

Évolution des actions américaines de croissance et de valeur en 2024



Source : BMO Gestion mondiale d'actifs et Bloomberg, au 31 décembre 2024. Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.

Thème 4 : Petites et moyennes capitalisations

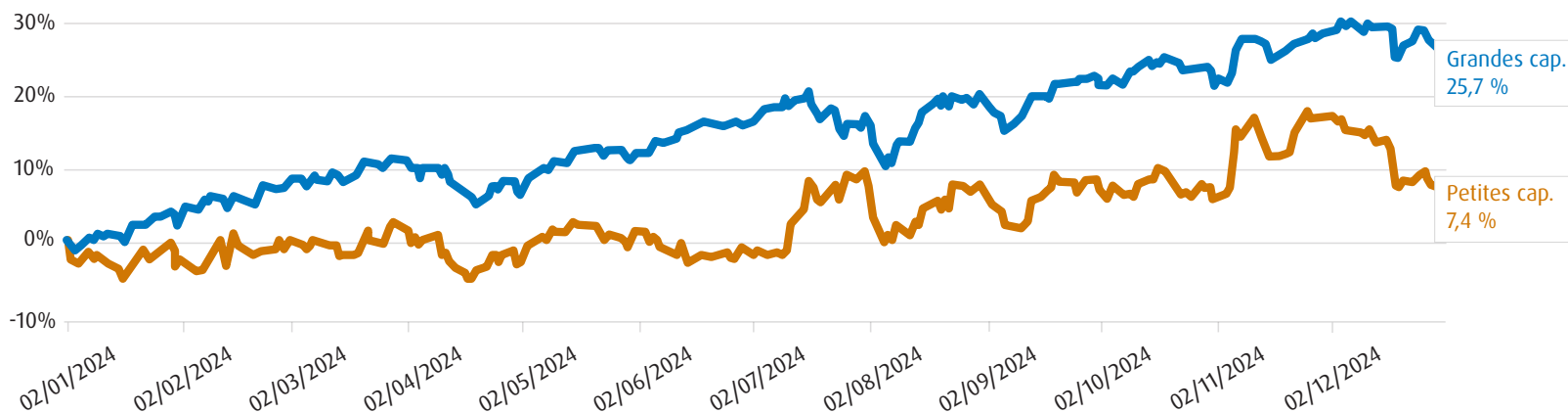
2024 a été l'année des mégacapitalisations; 2025 sera peut-être celle des petites et moyennes capitalisations.

Les baisses d'impôt et les mesures de déréglementation annoncées devraient permettre aux sociétés à petite et à moyenne capitalisation de revenir sur le devant de la scène.

C'est une question d'évolution des données fondamentales. Au cours des deux dernières années, les petites et les moyennes capitalisations avaient perdu beaucoup de valeur en raison du ralentissement de la croissance économique et de la hausse des taux d'intérêt. Les coûts des plus petites capitalisations étant proportionnellement plus élevés que ceux des grandes entreprises, les sociétés à petite capitalisation sont en effet plus sensibles aux hausses de taux d'intérêt. Les hausses de salaire nuisent également à leurs résultats financiers. Mais la situation a changé : les taux d'intérêt et les coûts salariaux sont en baisse, et l'inflation est beaucoup plus modérée (du moins pour l'instant). Tous ces éléments, conjugués aux baisses d'impôt et aux mesures de déréglementation annoncées par Trump, devraient profiter aux sociétés à petite et à moyenne capitalisation, qui ont d'ailleurs déjà gagné un peu de terrain au lendemain des élections.

Nous privilégions les actions à petite et à moyenne capitalisation de qualité. Nous nous intéressons notamment aux sociétés œuvrant dans certains des domaines les plus porteurs, comme l'IA. Elles bénéficient du potentiel de reprise propre à l'ensemble des sociétés à petite et à moyenne capitalisation, mais pourraient en outre devenir des cibles d'acquisition quand les sept magnifiques et autres grandes entreprises chercheront à croître. Cela revient un peu à investir dans du capital de risque sur les marchés publics.

Évolution des actions américaines à grande et à petite capitalisation en 2024



Source : BMO Gestion mondiale d'actifs et Bloomberg, au 31 décembre 2024. Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.

Thème 5 : Or et autres instruments de couverture

Compte tenu de toutes les incertitudes qui attendent les investisseurs en 2025, l'or et d'autres instruments de couverture ont encore tout à fait leur place dans les portefeuilles.

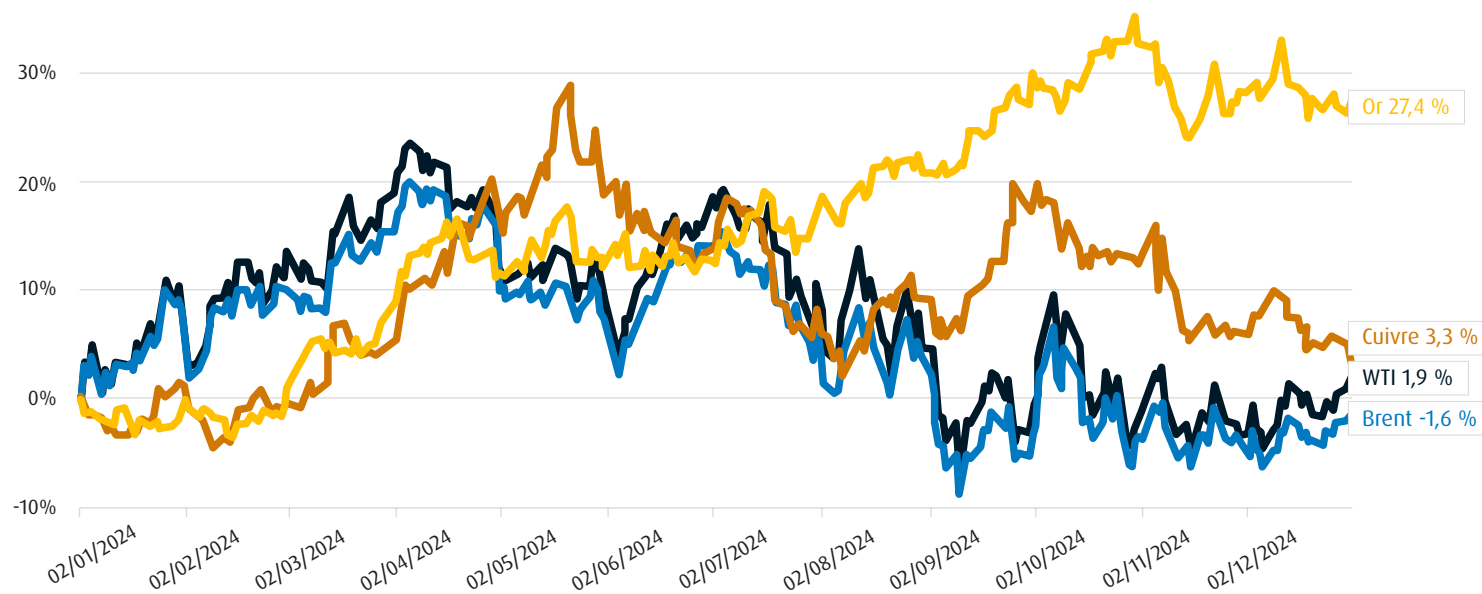
Les actions devraient rester bien orientées en 2025. Mais, compte tenu du caractère imprévisible de Trump et de son nouveau gouvernement, le recours à l'or continue de se justifier pour faire face aux éventuelles poussées de volatilité.

Il faut toujours prévoir ce qui pourrait dérailler et se préparer au pire, même s'il y a peu de risques qu'il se concrétise. Les priorités de Trump sont connues, mais on ne sait pas exactement quels pourraient être les risques. C'est là que l'or entre en jeu, et heureusement pour les investisseurs, il coûte actuellement moins cher compte tenu du repli intervenu immédiatement après les élections.

Malgré tout ce que cela peut avoir de surprenant, l'effet protecteur de l'or sur les portefeuilles est supérieur à celui des titres à revenu fixe. Cela devrait encore être le cas au cours des 12 prochains mois. Nous ne considérons pas l'or comme une

source de bénéfice en soi; s'il rapporte, cela veut probablement dire que la volatilité augmente, ce qui est généralement une mauvaise nouvelle pour les actions. Le principal avantage de l'or réside plutôt dans la faiblesse de sa corrélation² avec les marchés boursiers. Il est également souvent le grand gagnant quand les investisseurs cherchent une solution de rechange au dollar américain. Mais les investisseurs peuvent également se tourner vers des solutions à faible volatilité et les options pour mettre leur portefeuille à l'abri. Les titres à revenu fixe peuvent également être considérés comme une couverture. En effet, si l'économie se détériore de façon inattendue, cela pourrait entraîner plus de réductions de taux que ce qui est actuellement prévu, ce qui serait une bonne nouvelle pour le marché obligataire.

Rendements des produits de base en 2024 (rendement total net en \$ CA)

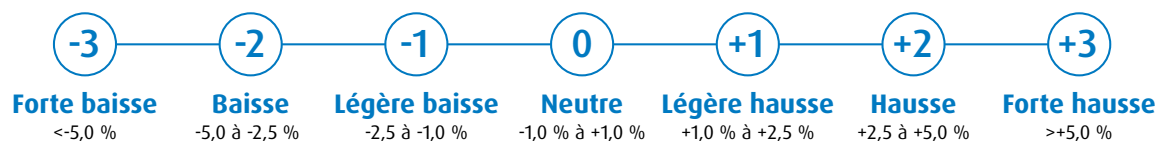


Source : BMO Gestion mondiale d'actifs et Bloomberg, au 31 décembre 2024. Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.

Résumé des cinq volets de BMO Gestion mondiale d'actifs pour 2025

Il s'agit de nos cotes tactiques des cinq volets pour 2025 dans son ensemble, pas nécessairement notre point de départ pour janvier 2025. Nous mettons à jour nos cotes chaque mois. Veuillez donc vous reporter au *rapport mensuel sur les points de vue de BMO Gestion mondiale d'actifs* tout au long de l'année pour obtenir une description détaillée de notre positionnement actuel.

Volet 1	Volet 2	Volet 3	Volet 4	Volet 5																																		
Répartition de l'actif	Catégorie d'actif – Actions	Catégorie d'actif – Titres à revenu fixe	Styles/facteurs	Mise en œuvre																																		
Note tactique :	Note tactique :	Note tactique :	Note tactique :	Note tactique :																																		
<table border="0"> <tr><td>Actions</td><td>+1</td></tr> <tr><td>Titres à revenu fixe</td><td>+1</td></tr> <tr><td>Liquidités</td><td>-2</td></tr> </table>	Actions	+1	Titres à revenu fixe	+1	Liquidités	-2	<table border="0"> <tr><td>Canada</td><td>0</td></tr> <tr><td>États-Unis</td><td>+2</td></tr> <tr><td>EAE0</td><td>-1</td></tr> <tr><td>MÉ</td><td>-1</td></tr> </table>	Canada	0	États-Unis	+2	EAE0	-1	MÉ	-1	<table border="0"> <tr><td>Oblig. de sociétés cat. inv.</td><td>0</td></tr> <tr><td>Rend. élevé</td><td>0</td></tr> <tr><td>Oblig. des MÉ</td><td>-1</td></tr> <tr><td>Durée^s (Canada)</td><td>+1</td></tr> </table>	Oblig. de sociétés cat. inv.	0	Rend. élevé	0	Oblig. des MÉ	-1	Durée ^s (Canada)	+1	<table border="0"> <tr><td>Valeur</td><td>+1</td></tr> <tr><td>Taille</td><td>-1</td></tr> <tr><td>Rendement</td><td>0</td></tr> <tr><td>Qualité</td><td>+1</td></tr> </table>	Valeur	+1	Taille	-1	Rendement	0	Qualité	+1	<table border="0"> <tr><td>Dollar canadien</td><td>+1</td></tr> <tr><td>Or</td><td>+1</td></tr> </table>	Dollar canadien	+1	Or	+1
Actions	+1																																					
Titres à revenu fixe	+1																																					
Liquidités	-2																																					
Canada	0																																					
États-Unis	+2																																					
EAE0	-1																																					
MÉ	-1																																					
Oblig. de sociétés cat. inv.	0																																					
Rend. élevé	0																																					
Oblig. des MÉ	-1																																					
Durée ^s (Canada)	+1																																					
Valeur	+1																																					
Taille	-1																																					
Rendement	0																																					
Qualité	+1																																					
Dollar canadien	+1																																					
Or	+1																																					



Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, au 31 décembre 2024.

PORTEFEUILLES

Solutions d'investissement multiactif de BMO GMA

Même si nous restons optimistes, compte tenu des excellents rendements des 12 derniers mois et de l'ampleur des valorisations boursières, le moment est peut-être venu pour les investisseurs à long terme d'augmenter leur diversification en misant sur des stratégies d'investissement multiactif comme celles gérées par l'équipe Solutions d'investissement multiactif de BMO Gestion mondiale d'actifs.

Fonds	Thème 1 : Actions	Thème 2 : Les É.-U., toutes voiles dehors	Thème 3 : Plus de titres en hausse	Thème 4 : Petites et moyennes capitalisations	Thème 5 : Or et autres instruments de couverture	Série A	Série F	Série FNB
BMO Portefeuille FNB conservateur	✓	✓	✓	✓	✓	BM099702	BM095702	-
BMO Portefeuille FNB équilibré	✓	✓	✓	✓	✓	BM099703	BM095703	-
BMO Portefeuille FNB croissance	✓	✓	✓	✓	✓	BM099704	BM095704	-
BMO Portefeuille FNB actions de croissance	✓	✓	✓	✓	✓	BM099705	BM095705	-
BMO Portefeuille conservateur géré	✓	✓	✓	✓	✓	BM099332	BM095332	-
BMO Portefeuille équilibré géré	✓	✓	✓	✓	✓	BM099476	BM095746	-
BMO Portefeuille croissance géré	✓	✓	✓	✓	✓	BM099477	BM095747	-
BMO Portefeuille actions de croissance géré	✓	✓	✓	✓	✓	BM099478	BM095748	-
BMO Fonds mondial de revenu et de croissance	✓	✓	✓	✓	✓	BM099165	BM095165	-
BMO Fonds canadien de revenu et de croissance	✓	✓	✓	✓	✓	BM099163	BM095163	-
BMO Fonds de revenu mensuel	✓	✓	✓	✓	✓	-	BM095148	-
BMO Fonds de l'allocation de l'actif	✓	✓	✓	✓	✓	BM099145	BM095145	-

PORTEFEUILLES

Fonds individuels

Introduction

Thème

• Actions

• Les États-Unis, toutes voiles dehors

• Augmentation du nombre de titres en hausse

• Petites capitalisations

• Or et autres instruments de couverture

Cinq prismes

Portefeuilles

Avis

Fonds	Thème 1 : Actions	Thème 2 : Les É.-U., toutes voiles dehors	Thème 3 : Plus de titres en hausse	Thème 4 : Petites et moyennes capitalisations	Thème 5 : Or et autres instruments de couverture	Série A	Série F	Série FNB
BMO Fonds mondial d'actions	✓	✓	✓	-	✓	BM099743	BM095743	BGEQ (\$ CA)
BMO Fonds innovations mondiales	✓	✓	✓	✓	✓	BM099164	BM095164	BGIN (\$ CA)
BMO Fonds d'occasions de dividendes mondiaux	✓	✓	✓	-	✓	BM099334	BM095334	BGDV (\$ CA)
BMO Fonds d'infrastructures mondiales	✓	✓	✓	-	✓	BM099150	BM095150	BGIF (\$ CA)
BMO Fonds de dividendes	✓	✓	✓	-	✓	BM099146	BM095146	-
BMO Fonds canadien d'actions à faible capitalisation	✓	-	✓	✓	-	BM099136	BM099136	-
BMO Fonds d'obligations de base Plus	-	-	✓	-	✓	BM099159	BM095159	ZCPB (\$ CA)
FNB BMO lingots d'or	-	-	-	-	✓	-	-	ZGLD (\$ CA)

AVIS JURIDIQUES

Introduction

Thème

• Actions

• Les États-Unis, toutes voiles dehors

• Augmentation du nombre de titres en hausse

• Petites capitalisations

• Or et autres instruments de couverture

Cinq prismes

Portefeuilles

Avis

¹ BMO Gestion mondiale d'actifs et Bloomberg.

² Corrélation : Mesure statistique de la façon dont deux titres fluctuent l'un par rapport à l'autre. Une corrélation positive indique des mouvements similaires (les actifs montent et descendent ensemble), tandis qu'une corrélation négative indique des mouvements opposés (un des actifs monte, l'autre descend).

³ Le pétrole brut Brent est souvent considéré comme la référence mondiale pour le pétrole, car environ les deux tiers du pétrole mondial sont évalués à partir des contrats à terme de Brent.

⁴ Le pétrole brut WTI, le « pétrole brut léger non sulfuré », est considéré comme le point de référence américain pour l'établissement du prix du pétrole.

⁵ La durée est une mesure de la sensibilité des obligations aux fluctuations des taux d'intérêt. Elle est exprimée en années et aide les investisseurs à comprendre dans quelle mesure le cours d'une obligation est susceptible de varier si les taux d'intérêt fluctuent. Essentiellement, la durée permet d'estimer la variation en pourcentage du cours d'une obligation si les taux d'intérêt varient de 1 %.

Cet article est fourni à titre informatif seulement. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements particuliers ou les stratégies de négociation doivent être évalués en fonction de la situation de l'investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels.

Les points de vue exprimés par le gestionnaire de portefeuille correspondent à son évaluation des marchés au moment de la publication. Ces opinions peuvent changer sans préavis, à tout moment. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation ni une offre relative à l'achat ou à la vente de titres, et ils ne doivent pas non plus être considérés comme des conseils de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

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 considérées comme 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 ou du prospectus simplifié.

Les placements dans les fonds d'investissement et dans les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais (s'il y a lieu). Les placements dans les fonds d'investissement peuvent comporter des commissions de suivi. Veuillez lire l'aperçu du fonds, l'aperçu du FNB ou le prospectus du fonds d'investissement ou du FNB en question avant d'investir. Les fonds d'investissement et les FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les fonds d'investissement BMO ou les FNB BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus du fonds d'investissement ou du FNB en question. Les FNB BMO s'échangent comme des actions, ils peuvent se négocier à escompte à leur valeur liquidative et leur valeur marchande fluctue, ce qui peut augmenter le risque de perte. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

Les fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., un cabinet de services financiers et une entité distincte de la Banque de Montréal. Les FNB BMO sont gérés et administrés par BMO Gestion d'actifs inc., une société de gestion de fonds d'investissement et de gestion de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce sous laquelle BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc. exercent leurs activités.

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.