

Stratégies boursières des portefeuilles de FNB BMO

Troisième trimestre de 2020

FONDS NÉGOCIÉS EN BOURSE DE BMO

Rétablir l'ordre

Alfred Lee, CFA, CMT, DMS

Directeur général – Fonds négociés en bourse BMO
Directeur de portefeuille et stratège en placement
BMO Gestion d'actifs inc.
alfred.lee@bmo.com

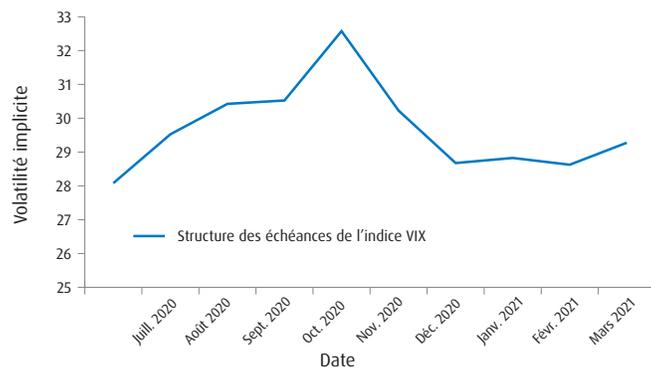
Dans le présent rapport :

Rétablir l'ordre.....	1
Points à surveiller	2
Changements apportés à la stratégie de portefeuille	3
Statistiques et positions de portefeuille	4
Caractéristiques du portefeuille.....	5
Bons points, mauvais points et points menaçants.....	6

Sauf indication contraire, les cours, les rendements et les pondérations des portefeuilles sont ceux observés à la clôture des marchés le 8 juillet 2020.

- **Après avoir subi l'une des ventes massives les plus brutales de l'histoire du marché, les actifs à risque ont rapidement rebondi au deuxième trimestre, malgré les inquiétudes persistantes concernant une deuxième vague de COVID-19.** Au cours du trimestre, l'indice composé S&P/TSX, l'indice composé S&P 500 et l'indice des obligations universelles FTSE Canada ont tous progressé de 20,0 %, de 18,6 % et de 6,2 %, respectivement (rendement total en monnaie locale).
- **Cependant, de nombreux investisseurs ont observé la remontée de loin, en remettant sa validité en question.** La forme de la reprise économique fait l'objet d'un débat, mais les investisseurs devraient noter qu'une grande partie de la vente massive survenue en mars résultait d'un manque de liquidité. Le désespoir s'est intensifié au début de la paralysie de l'économie, les investisseurs étant prêts à accepter n'importe quelle offre, ce qui a poussé les marchés à la baisse. Depuis, les banques centrales ont mis en place un certain nombre de mesures d'urgence pour soutenir la liquidité et fournir un filet de sécurité au marché. Ces mesures auraient une incidence notable si nous devons connaître un recul des actifs à risque en cas de remontée des taux d'infection par le coronavirus.
- **En mars, le taux de mortalité réel attribuable à la COVID-19 était beaucoup plus incertain; cependant, les données étant maintenant plus nombreuses, une autre paralysie de l'économie serait improbable, même en l'absence d'un vaccin.** En effet, des tests et des analyses plus efficaces peuvent potentiellement être utilisés pour mieux gérer les infections au sein de la population. À l'approche de la deuxième moitié de l'année, les plus grandes préoccupations qui pourraient probablement perturber les marchés sont l'intensification des troubles sociaux à l'échelle mondiale et les élections présidentielles à venir aux États-Unis.
- **Le marché des contrats à terme standardisés semble lui aussi considérer que la volatilité pourrait revenir à l'automne, la structure des échéances de l'indice de volatilité du CBOE^{MD} (VIX) atteignant actuellement un sommet pour les contrats d'octobre (graphique A).** Les actifs à risque se sont considérablement redressés au cours des derniers mois, mais les investisseurs devraient demeurer prudents et détenir des positions de base axées sur des actifs à faible volatilité et des actifs de qualité dans leurs portefeuilles. Les actions à bêta élevé dégagent généralement un rendement supérieur pendant les reprises du marché, mais leur élan s'essouffle généralement lorsque l'euphorie s'estompe. Nous constatons déjà que la force relative de ces actions faiblit par rapport à leurs homologues à bêta faible (graphique B).
- **L'indice du dollar américain (\$ US) a également considérablement reculé depuis la mi-mars,** les besoins de financement en dollars américains ayant considérablement diminué. Cette diminution résulte d'un recul de l'utilisation des accords de swap en dollars américains par les banques centrales ces derniers mois, signe supplémentaire du rétablissement de la liquidité. Cependant, à des fins de diversification, nous conserverions toujours une certaine exposition au dollar américain dans un portefeuille, puisque l'économie canadienne fait toujours face à des difficultés, comme la baisse des prix du pétrole

Graphique A : La structure par échéance de la volatilité du CBOE suggère un sommet automnal



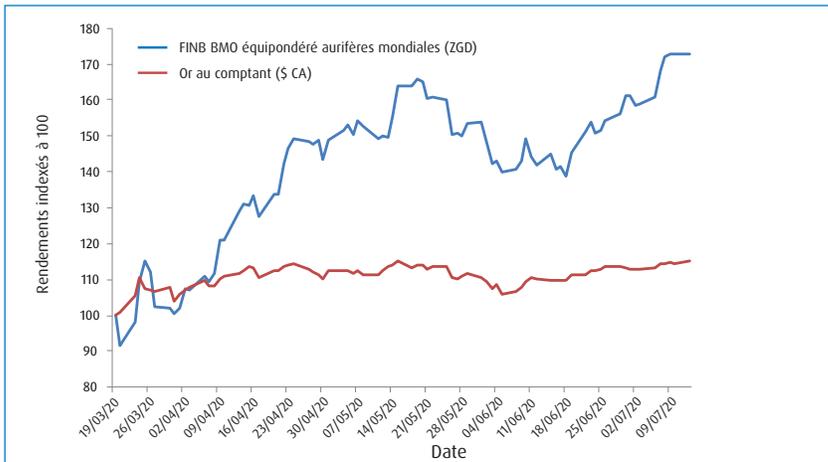
Source : Bloomberg, 8 juillet 2020. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs.

Graphique B : Les actions à bêta élevé commencent à perdre de leur vigueur par rapport aux actions à bêta faible



Source : Bloomberg, du 10 juillet 2019 au 9 juillet 2020. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs.

Points à surveiller



Source : Bloomberg, du 19 mars 2020 au 9 juillet 2020. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs.

Les prix de l'or ont maintenu leur tendance haussière, même si l'incertitude macroéconomique s'est estompée depuis mars. Les récents gains reflètent la faiblesse du dollar américain. Cependant, les gains à long terme des produits de base sont attribuables aux achats d'or par les banques centrales qui cherchent à diversifier leurs placements par rapport au dollar américain; il s'agit d'une tendance à long terme, selon nous. Au cours des derniers mois, de plus en plus de banques centrales ont mis en œuvre des politiques monétaires non traditionnelles, comme l'assouplissement quantitatif, pour contrer le choc économique causé par la pandémie de coronavirus. L'or devrait en profiter jusqu'à ce que les banques centrales annoncent la réduction de l'utilisation de leur bilan.

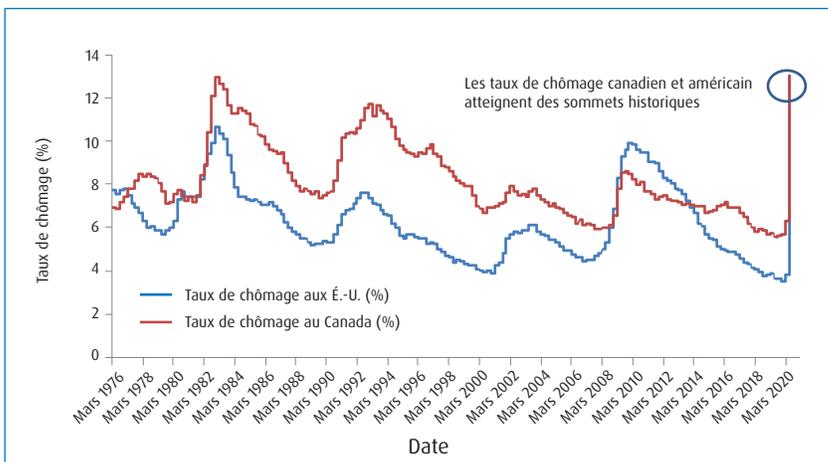
Recommandation : À l'étape actuelle du cycle de marché, les investisseurs qui sont à la recherche d'une exposition à l'or pourraient envisager les sociétés aurifères plutôt que le lingot lui-même. Maintenant que la vague de désendettement, qui se produit tous les dix ans, est chose du passé, les actions peuvent offrir un potentiel de hausse plus intéressant que les cours de l'or, compte tenu de l'utilisation du levier financier des actions aurifères dans le bilan. Le *FINB BMO équilibré aurifères mondiales (ZGD)* procure aux investisseurs une exposition à un portefeuille de sociétés aurifères à grande capitalisation.



Source : Bloomberg, du 15 juillet 2019 au 13 juillet 2020. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs.

Les actions chinoises continentales (actions de catégorie A) ont connu une remontée depuis la fin du mois de mai, en dégagant un rendement total de 24,8 %, comparativement au rendement de 4,6 % pour l'indice MSCI Monde (en dollars américains). Cette hausse est en grande partie attribuable à l'augmentation importante des opérations de détail, le recours aux marges des comptes en ligne ayant augmenté lorsque les médias d'État ont encouragé les investisseurs à acheter des actions. La forme parabolique des récents mouvements semble indiquer que l'euphorie est importante derrière la remontée.

Recommandation : Les investisseurs qui cherchent à obtenir une exposition aux actions chinoises pourraient envisager le *FINB BMO actions chinoises (ZCH)*. Les actions chinoises, y compris les actions de catégorie H et les certificats américains d'actions étrangères (CAAE), n'ont pas progressé autant que leurs homologues qui se négocient sur les bourses continentales. La différence de valorisation existe même pour les sociétés dont les actions sont cotées à la fois sur le continent (actions de catégorie A) et sur le marché externe (actions de catégorie H) ainsi que pour les CAAE.



Source : Bloomberg, du 31 mars 1976 au 13 juillet 2020. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs.

Les taux de chômage aux États-Unis et au Canada ont atteint des niveaux sans précédent, soit 13,0 % récemment. La forme de la reprise économique, en V, en U ou à long terme, a fait l'objet de débats. La réponse aura sans doute plusieurs composantes et la plupart des secteurs connaîtront probablement une consolidation là où les entreprises solides sur le plan opérationnel l'emporteront. Par conséquent, le fait de s'en tenir à des sociétés de premier ordre de grande qualité est une façon pour les investisseurs de positionner leurs portefeuilles, en prenant en compte l'incertitude créée par le coronavirus.

Recommandation : Les sociétés de grande qualité ont été au cœur de notre stratégie de portefeuille. Nous continuons de privilégier ce facteur puisque la sélection d'entreprises affichant un rendement des capitaux propres (RCP) élevé, une faible variabilité des bénéfices et un niveau d'endettement peu élevé isole les sociétés qui présentent de solides avantages concurrentiels dans leur domaine. Le *FINB BMO MSCI américaines de haute qualité (ZUQ)* est un portefeuille diversifié de sociétés américaines qui présentent ces caractéristiques prometteuses. De plus, le *FINB BMO MSCI Monde de haute qualité (ZGQ)* est une solution tout-en-un pour les investisseurs qui veulent investir dans des actions mondiales de premier ordre ayant le bilan requis pour prospérer dans le nouveau monde.

Changements apportés à la stratégie de portefeuille

Vente ou réduction	Symbole	(%)	Achat ou ajout	Symbole	(%)
FINB BMO obligations du Trésor américain à moyen terme	ZTM	3,0 %	FINB BMO obligations du Trésor américain à long terme	ZTL	3,0 %
FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme	ZIC	2,0 %	FINB BMO équilibré américain de la santé couvert en dollars canadiens	ZUH	1,0 %
			FINB BMO équilibré banques	ZEB	1,0 %

Répartition de l'actif :

- Depuis que le marché a touché un creux à la fin de mars, les actions ont gagné du terrain par rapport aux obligations, tandis que la prise de risque dans les actifs à bêta élevé a été récompensée. Cela n'est cependant pas surprenant, puisque les actifs plus risqués ont historiquement affiché des rendements supérieurs après les creux du marché, bien qu'ils aient tendance à ralentir à mesure que les marchés se normalisent. Étant donné l'orientation de notre stratégie de portefeuille en faveur de secteurs de croissance plus défensifs, notre rendement a été légèrement inférieur à celui de notre indice de référence sur un plan relatif, mais nous avons tout de même dégagé un solide résultat au cours du trimestre. Comme nous l'avons déjà vu plus haut dans le rapport, l'élan des actions à bêta élevé commence déjà à perdre de sa vigueur face aux actions à bêta faible. Les occasions de croissance dans les actions à risque élevé sont peut-être dorénavant limitées, mais nous croyons que les actions défensives axées sur la croissance offriront un potentiel de hausse plus élevé par rapport aux titres à revenu fixe et aux actifs non traditionnels au cours des 12 prochains mois. Par conséquent, nous augmenterons légèrement notre pondération des actions au cours du trimestre.

Titres à revenu fixe :

- Dans notre stratégie de titres à revenu fixe, nous surpondérons les obligations de sociétés par rapport à l'*indice des obligations universelles FTSE Canada*. Même si nous prenons plus de risques à l'égard des titres à revenu fixe, nous le faisons principalement en surpondérant les obligations de sociétés de qualité supérieure cotées A et plus par l'intermédiaire du *FINB BMO obligations de sociétés de haute qualité (ZQB)*. Le risque de décote reste l'une des principales préoccupations parmi les émetteurs de titres à revenu fixe dont la cote est inférieure à BBB, c'est-à-dire généralement les entreprises qui seraient davantage touchées si la reprise de l'économie se prolongeait.
- Pour diversifier le portefeuille, nous substituons notre exposition de 3,0 % au *FINB BMO obligations du Trésor américain à moyen terme (ZTM)* en faveur du *FINB BMO obligations du Trésor américain à long terme (ZTL)*. Les obligations à long terme ont tendance à avoir une corrélation négative plus forte avec les actions et les actifs à risque. Nous attendions ce changement, mais nous avons hésité jusqu'à la stabilisation du taux des obligations du Trésor américain à 20 ans.

Actions :

- Même si nous n'ajoutons aucune nouvelle position en actions à notre stratégie de portefeuille, nous augmentons de 1,0 % la pondération du *FINB BMO équilibré américain de la santé couvert en dollars canadiens (ZUH)* et du *FINB BMO équilibré S&P/TSX banques (ZEB)*. Notre position dans les titres du secteur de la santé a toujours été fondée sur une perspective à long terme en raison du vieillissement de la population; cependant, le secteur jouera maintenant un rôle essentiel puisque nous nous concentrons sur les répercussions de la pandémie de coronavirus.
- Nous croyons aussi que les actions des banques canadiennes sont attrayantes à l'heure actuelle. Le secteur a enregistré un rendement inférieur à celui de l'*indice composé S&P/TSX* depuis le creux du marché, mais il fait partie intégrante de l'économie canadienne et offre actuellement un rendement en dividendes très attrayant.

Titres non traditionnels ou hybrides :

- Les actions privilégiées canadiennes ont paru manquer d'un facteur de croissance, mais la situation a récemment changé. À l'heure actuelle, il est question qu'une grande banque émette de nouveaux billets de fonds propres de catégorie 1 supplémentaires, ce qui a rapidement donné lieu à une frénésie d'achat d'actions privilégiées. Si la demande est approuvée, on s'attend à ce que le capital réuni dans ces billets soit utilisé pour racheter les actions privilégiées émises par les banques, puisque cette nouvelle structure serait admissible à titre de fonds propres de première catégorie et serait de même rang que les actions privilégiées. Le cas échéant, cela signifierait que les actions privilégiées émises par les banques susceptibles de faire l'objet de rachat seraient rachetées à une valeur nominale de 25 \$, ce qui serait avantageux pour le *FINB BMO échelonné actions privilégiées (ZPR)*.

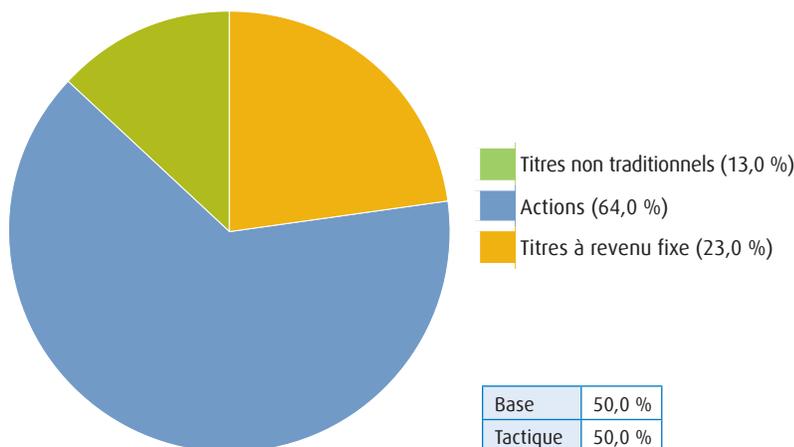
Statistiques et positions de portefeuille

Objectif et stratégie de placement : La stratégie consiste en une répartition tactique entre plusieurs régions et catégories d'actifs, dans le but de réaliser une plus-value du capital et un rendement total à long terme en investissant surtout dans des FNB.

Symbole	Nom du FNB		Position	Prix	Frais de gestion ^a	Pondération (%)	Volatilité sur 90 jours	Apport à la volatilité	Rendement (%) ^{b,c}	Rendement/volatilité
Titres à revenu fixe										
ZDB	FINB BMO OBLIGATIONS À ESCOMPTE	Titres à revenu fixe	Base	17,53 \$	0,09 %	7,0 %	7,0	1,2 %	2,1 %	0,30
ZIC	FINB BMO OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS AMÉRICAINES DE QUALITÉ À MOYEN TERME	Titres à revenu fixe	Tactique	21,36 \$	0,25 %	8,0 %	21,7	4,3 %	3,3 %	0,15
ZQB	FINB BMO OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS DE HAUTE QUALITÉ	Titres à revenu fixe	Tactique	30,69 \$	0,10 %	5,0 %	4,1	0,5 %	2,5 %	0,61
ZTL	FINB BMO OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À LONG TERME	Titres à revenu fixe	Tactique	70,24 \$	0,20 %	3,0 %	7,5	0,6 %	2,0 %	0,27
Total des titres à revenu fixe						23,0 %		6,5 %		
Actions										
ZLB	FINB BMO D' ACTIONS CANADIENNES À FAIBLE VOLATILITÉ	Actions	Base	31,50 \$	0,35 %	17,0 %	45,5	19,0 %	3,2 %	0,07
ZCN	FINB BMO S&P/TSX COMPOSÉ PLAFONNÉ	Actions	Base	21,57 \$	0,05 %	3,0 %	50,8	3,7 %	3,6 %	0,07
ZLU	FINB BMO D' ACTIONS AMÉRICAINES À FAIBLE VOLATILITÉ	Actions	Base	38,11 \$	0,30 %	8,0 %	45,9	9,0 %	1,8 %	0,04
ZLD	FINB BMO D' ACTIONS INTERNATIONALES À FAIBLE VOLATILITÉ COUVERTES EN DOLLARS CANADIENS	Actions	Base	22,83 \$	0,40 %	7,0 %	38,4	6,6 %	2,9 %	0,07
ZEQ	FINB BMO MSCI EUROPE DE HAUTE QUALITÉ COUVERT EN DOLLARS CANADIENS	Actions	Tactique	23,26 \$	0,40 %	5,0 %	42,1	5,2 %	2,1 %	0,05
ZUH	FINB BMO ÉQUIPONDÉRÉ AMÉRICAIN DE LA SANTÉ COUVERT EN DOLLARS CANADIENS	Actions	Tactique	64,88 \$	0,35 %	4,0 %	47,1	4,6 %	0,3 %	0,01
ZEB	FINB BMO ÉQUIPONDÉRÉ BANQUES	Actions	Tactique	24,73 \$	0,55 %	6,0 %	61,0	9,0 %	5,0 %	0,08
ZUQ	FINB BMO MSCI AMÉRICAINES DE HAUTE QUALITÉ	Actions	Base	45,75 \$	0,30 %	8,0 %	47,5	9,3 %	1,1 %	0,02
ZWK	FINB BMO VENTE D'OPTIONS D'ACHAT COUVERTES DE BANQUES AMÉRICAINES	Actions	Tactique	21,25 \$	0,65 %	6,0 %	70,2	10,3 %	10,2 %	0,15
Total des actions						64,0 %		76,8 %		
Titres non traditionnels et hybrides										
ZPR	FINB BMO ÉCHELONNÉ ACTIONS PRIVILÉGIÉES	Titres hybrides	Tactique	9,06 \$	0,45 %	7,0 %	40,9	7,0 %	6,6 %	0,16
ZHP	FINB BMO ACTIONS PRIVILÉGIÉES DE SOCIÉTÉS AMÉRICAINES COUVERT EN DOLLARS CANADIENS	Titres hybrides	Tactique	22,29 \$	0,45 %	6,0 %	65,7	9,7 %	5,9 %	0,09
Total des autres placements						13,0 %		16,7 %		
Total des liquidités						0,0 %	0,0	0,0 %	0,0 %	
Portefeuille					0,34 %	100,0 %	40,7	100,0 %	3,5 %	0,09

Veuillez noter que les taux de rendement des actions varient d'un mois à l'autre en fonction des conditions de marché.

Symbole	Nom	Pondération
ZLB	FINB BMO D' ACTIONS CANADIENNES À FAIBLE VOLATILITÉ	17,0 %
ZIC	FINB BMO OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS AMÉRICAINES DE QUALITÉ À MOYEN TERME	8,0 %
ZLU	FINB BMO D' ACTIONS AMÉRICAINES À FAIBLE VOLATILITÉ	8,0 %
ZUQ	FINB BMO MSCI AMÉRICAINES DE HAUTE QUALITÉ	8,0 %
ZDB	FINB BMO OBLIGATIONS À ESCOMPTE	7,0 %
ZLD	FINB BMO D' ACTIONS INTERNATIONALES À FAIBLE VOLATILITÉ COUVERTES EN DOLLARS CANADIENS	7,0 %
ZEB	FINB BMO ÉQUIPONDÉRÉ BANQUES	7,0 %
ZWK	FINB BMO VENTE D'OPTIONS D'ACHAT COUVERTES DE BANQUES AMÉRICAINES	6,0 %
ZHP	FINB BMO ACTIONS PRIVILÉGIÉES DE SOCIÉTÉS AMÉRICAINES COUVERT EN DOLLARS CANADIENS	6,0 %
ZQB	FINB BMO OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS DE HAUTE QUALITÉ	6,0 %
ZEQ	FINB BMO MSCI EUROPE DE HAUTE QUALITÉ COUVERT EN DOLLARS CANADIENS	5,0 %
ZPR	FINB BMO ÉCHELONNÉ D' ACTIONS PRIVILÉGIÉES	5,0 %
ZUH	FINB BMO ÉQUIPONDÉRÉ AMÉRICAIN DE LA SANTÉ COUVERT EN DOLLARS CANADIENS	4,0 %
ZTL	FINB BMO OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À LONG TERME	3,0 %
ZCN	FINB BMO S&P/TSX COMPOSÉ PLAFONNÉ	3,0 %



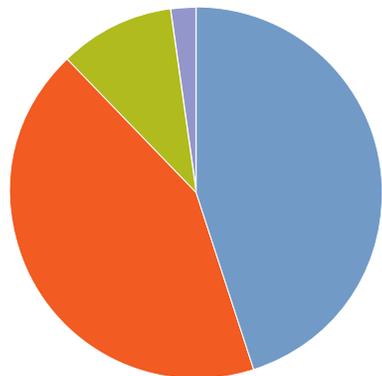
Sources : Bloomberg, BMO Gestion d'actifs inc. (au 10 juillet 2020).

^a Frais de gestion au 30 juin 2020.

^{b,c} Le calcul du taux de rendement des obligations est fondé sur le rendement à l'échéance, lequel comprend les coupons et tout gain ou toute perte en capital que l'investisseur réalisera en détenant les obligations jusqu'à l'échéance; dans le cas des actions, le calcul du taux de rendement est fondé sur le revenu annualisé le plus récent que l'investisseur a reçu, divisé par la valeur de marché des placements.

Caractéristiques du portefeuille

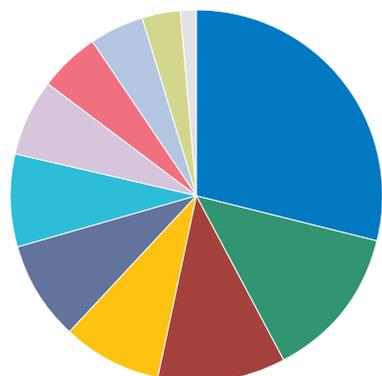
Ventilation régionale (portefeuille global)



Canada	45,0 %
États-Unis	43,0 %
Europe	9,9 %
Asie	2,1 %

* La ventilation régionale comprend les volets actions, titres à revenu fixe et titres non traditionnels/hybrides.

Ventilation des actions par secteur



Services financiers	29,00 %
Santé	13,48 %
Consommation courante	11,04 %
Services aux collectivités	8,60 %
Industrie	8,62 %
Technologies de l'information	7,94 %
Consommation discrétionnaire	6,82 %
Services de communications	5,21 %
Immobilier	4,69 %
Matières premières	3,46 %
Énergie	1,14 %

Ventilation des titres à revenu fixe

Obl. fédérales	21,8 %	Échéance moyenne pondérée	9,81
Obl. provinciales	10,5 %	Duration moyenne pondérée	8,04
Obl. de sociétés de cat. investissement	67,7 %	Coupon moyen pondéré	2,9 %
Obl. de sociétés de cat. spéculative	0,0 %	Rendement courant moyen pondéré	2,6 %
		Rendement à l'échéance moyen pondéré	1,5 %

Rendement courant moyen pondéré : Coupon moyen des obligations pondéré en fonction de la valeur marchande, divisé par le cours moyen pondéré des obligations.

Rendement à l'échéance moyen pondéré : Le taux de rendement à l'échéance moyen pondéré en fonction de la valeur marchande comprend les paiements de coupons et tout gain ou toute perte que l'investisseur réalisera s'il conserve les obligations jusqu'à l'échéance.

Duration moyenne pondérée : Duration moyenne pondérée en fonction de la valeur marchande des obligations sous-jacentes, divisée par le cours moyen pondéré des obligations sous-jacentes. La duration est une mesure de la sensibilité du cours d'un placement à revenu fixe face à un changement qui survient dans les taux d'intérêt.

Bons points, mauvais points et points menaçants

Conclusion : Les actifs à risque se sont redressés au cours du trimestre, en partie grâce au rétablissement de la liquidité. Cependant, l'ampleur de la remontée pourrait être très exagérée, les indices de référence boursiers se rapprochant de leurs sommets avant la pandémie. Les marchés semblent tenir compte d'une reprise en V, alors qu'en réalité, certains secteurs pourraient avoir été transformés définitivement; la consolidation se fait probablement au détriment des entreprises dont le bilan est plus faible. Nous croyons que les actions continueront sans doute de dégager des rendements supérieurs pendant les 12 prochains mois, mais le marché se tournera de nouveau vers des secteurs de croissance plus défensifs lorsque l'euphorie se dissipera. Par conséquent, les sociétés de meilleure qualité affichant des bilans solides, tant en actions qu'en titres à revenu fixe, devraient constituer le noyau des portefeuilles, les placements thématiques, comme les banques canadiennes et les soins de santé, devant en constituer la périphérie. Les actifs à risque continuent de progresser; par conséquent, les investisseurs devraient encore privilégier la croissance, mais aussi faire preuve de prudence, surtout compte tenu de l'incertitude entourant les prochaines élections présidentielles aux États-Unis.

	Conjoncture macroéconomique/ géopolitique mondiale	Données fondamentales	Facteurs techniques
Bons points	<ul style="list-style-type: none"> Les statistiques sur le chômage aux États-Unis ont souvent causé de bonnes surprises, ce qui pourrait indiquer que l'économie est en meilleur état que ne l'estime le marché. L'économie canadienne se dirige lentement vers la phase 3 de la réouverture, car la hausse des cas dans le pays semble être mieux contrôlée, surtout par rapport à nos voisins du sud. 	<ul style="list-style-type: none"> Les valorisations fondées sur les bénéfices peuvent être difficiles à estimer; cependant, la solidité du bilan s'applique toujours et les sociétés qui affichent un faible ratio dette-actif demeurent fondamentalement solides. Au cours du trimestre, les écarts de taux des obligations de sociétés de qualité supérieure se sont resserrés plus que ceux des obligations notées BBB. Les investisseurs qui sont à la recherche d'obligations notées BBB pourraient chercher à diversifier leur exposition au moyen d'un FNB plutôt que d'une obligation individuelle. 	<ul style="list-style-type: none"> Les ratios options de ventes/options d'achat ont retrouvé des niveaux normalisés aux États-Unis, ce qui signifie que les investisseurs sont moins pessimistes qu'en mars. Les niveaux actuels de l'indice de volatilité du CBOE^{MD} (VIX) sont redescendus près de la normale.
Mauvais points	<ul style="list-style-type: none"> Le nombre de cas de COVID-19 aux États-Unis continue de grimper, ce qui pourrait s'intensifier en raison de l'augmentation des manifestations et des rassemblements sociaux. Les élections présidentielles aux États-Unis cet automne pourraient créer encore plus d'incertitude. 	<ul style="list-style-type: none"> Les prévisions de bénéfices resteront difficiles à prévoir. Par conséquent, les mesures traditionnelles des valorisations, comme les ratios cours/bénéfice (C/B), seront moins fiables. 	<ul style="list-style-type: none"> Les niveaux de peur et de cupidité se sont maintenant beaucoup aplatis, ce qui est positif puisque cela signifie que le marché a trouvé un meilleur équilibre entre acheteurs et vendeurs. Cependant, pour les participants du marché qui cherchent à réaliser des gains faciles, ces occasions sont probablement perdues.
Points menaçants	<ul style="list-style-type: none"> L'endettement des ménages canadiens demeure l'une des principales préoccupations, et le récent assouplissement de la politique monétaire ne fera qu'amplifier le problème. Les taux de chômage atteignent des sommets historiques. Certaines pertes d'emplois sont peut-être temporaires, mais d'autres seront plus définitives. 		<ul style="list-style-type: none"> L'endettement sur marge demeure l'un des principaux facteurs derrière la rapidité des hausses et des baisses des actifs à risque. Les mesures prises par les banques centrales pour accroître leurs programmes d'achat d'obligations ne feront qu'accentuer cette situation. Attendez-vous à une vitesse encore plus élevée au cours de la prochaine crise.

Visitez le site bmo.com/fnb ou communiquez avec le Service à la clientèle en composant le 1-800-361-1392.

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 simplifié.

Les opinions exprimées aux présentes représentent une évaluation des marchés au moment où elles sont publiées. Ces opinions pourraient être modifiées sans préavis selon l'évolution des marchés.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels historiques globaux; ils tiennent compte de l'évolution du prix des parts et du réinvestissement de tous les montants distribués, mais non des commissions ni de l'impôt payable par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Veuillez consulter l'aperçu du FNB ou le prospectus avant d'investir. Les fonds négociés en bourse 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 FNB BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus. Les FNB BMO s'échangent comme des actions, 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.

Le versement des distributions n'est pas garanti et peut fluctuer. Le versement des distributions ne doit pas être confondu avec le rendement ou le taux de rendement du fonds. Si les distributions versées par le fonds sont supérieures à son rendement, votre placement initial perdra de la valeur. Les distributions versées du fait de gains en capital réalisés par le fonds, ainsi que le revenu et les dividendes accumulés par le fonds, font partie de votre revenu imposable de l'année où ils ont été versés. Le prix de base rajusté est réduit du montant de tout remboursement de capital. Si le prix de base rajusté est inférieur à zéro, il vous faudra payer l'impôt sur les gains en capital sur la portion du montant qui est inférieure à zéro. Veuillez consulter la politique de distribution du fonds qui se trouve dans le prospectus.

S&P® est une marque déposée de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »), et « TSX » est une marque de commerce de TSX, Inc. Ces marques de commerce ont été octroyées sous licence par S&P Dow Jones Indices LLC et ont fait l'objet d'une sous-licence octroyée à BMO Gestion d'actifs inc. relativement au fonds ZEB. S&P Dow Jones LLC, S&P, TSX et leurs filiales respectives ne recommandent pas le fonds ZEB, pas plus qu'elles ne l'appuient, n'en vendent les parts ou n'en font la promotion. S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, TSX et leurs filiales ne font aucune déclaration quant à l'opportunité d'effectuer des opérations ou un placement dans ce FNB.

MSCI ne parraine et n'endosse pas les FNB mentionnés dans les présentes, n'en fait pas la promotion et n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces FNB ou de tout indice sur lequel se fondent ces FNB. Le prospectus renferme une description plus détaillée des liens limités entretenus par MSCI avec BMO Gestion d'actifs inc. et avec tout fonds négocié en bourse, le cas échéant.

La présente communication constitue une source générale d'information. Elle n'est pas conçue comme une source de conseils en placement ou en fiscalité 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 chaque investisseur. Il est recommandé aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis. Les investisseurs ne peuvent pas investir directement dans un indice.

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.

^{MD/MC} Marque de commerce déposée/marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.