

# Portefeuilles Ascension<sup>MC</sup> BMO

septembre 2024  
Commentaire sur les marchés

Positions du  
portefeuille

au 31 août 2024

Commentaire sur  
les marchés

BMO Gestions mondiale  
d'actifs

Répartition  
de l'actif

au 31 août 2024

Rendement

au 31 août 2024

Déclaration

\* Si les liens vous causent des problèmes, veuillez mettre à jour votre version d'Adobe Reader



Gestion mondiale d'actifs

## « Retour à l'école »

Les marchés ont commencé septembre dans le même état d'esprit que celui d'un élève de 5e année après la longue fin de semaine de la fête du Travail, c'est-à-dire grincheux, fatigué et peu impressionné. À la suite de la publication des données sur l'emploi en août, qui ont encore une fois raté les attentes consensuelles, en plus de l'affaiblissement des données sur l'activité manufacturière, les actions se sont de nouveau repliées. Ce qui est remarquable, c'est la rotation des leaders sectoriels : les secteurs défensifs sur le plan cyclique ont commencé à dégager des rendements supérieurs, principalement en raison de leur sensibilité accrue aux taux d'intérêt dans un contexte de première réduction largement prévue de la Réserve fédérale américaine.

La prévision de la première baisse a oscillé entre 25 et 50 points de base (pdb) presque chaque semaine. Comme l'indice des prix à la consommation (IPC) publié en août a été légèrement plus élevé que prévu, cela a ramené l'aiguille à 25 pdb. Les marchés obligataires ne sont toujours pas convaincus. Le taux directeur réel de la Réserve fédérale américaine (la Fed) se situe désormais bien au-dessus de 2 %, un niveau historiquement élevé au cours de la dernière décennie, ce qui suggère qu'un retour à une politique neutre, sans parler d'une politique de relance face aux craintes de récession, est un long chemin à parcourir à raison de 25 pdb par réunion. Le taux des obligations à 2 ans est tout aussi opposé, et l'écart entre lui et le taux de la Fed est plus prononcé qu'il ne l'a été depuis février 2008, en plein cœur de la crise financière mondiale... c'est-à-dire environ trois écarts types et demi sous la moyenne sur cette période. Essentiellement, le marché obligataire estime que la Fed va devoir se ressaisir et accélérer le rythme des réductions de taux. Les obligations américaines à 10 ans sont également passées sous les 3,75 %, un niveau de soutien clé, pour ouvrir la voie à une fourchette de 3,25 %-3,3 %, ce qui suggère encore une fois que les obligations ont plus de marge de manœuvre. Cela est conforme à notre opinion actuelle, selon laquelle nous sous-pondérons les liquidités au profit des titres à revenu fixe.

Du côté des actions, la baisse actuelle n'a pas été aussi marquée qu'en août, mais le changement notable de leadership depuis le 1er août est clair : l'immobilier, les biens de consommation de base, les soins de santé et les services publics surpassent tous l'indice S&P 500 depuis cette date,

tandis que l'énergie et les technologies de l'information sont à la traîne (sur la base du rendement fondé uniquement sur le cours). La publication très attendue des bénéfices du deuxième trimestre de Nvidia, qui ont de nouveau surpassé les attentes (bien qu'ils aient été décevants à cause des mises en garde concernant le calendrier de mise sur le marché de sa puce Blackwell), n'a toujours pas suffi à écarter une baisse de 18 % du cours de l'action du géant des technologies en six jours à peine. Les banques et l'industrie se sont assez bien comportées, malgré leurs tendances plus cycliques, mais le message principal est qu'il semble y avoir un changement narratif sur le marché, avec un positionnement plus défensif et un élargissement de la participation sectorielle.

Bien entendu, il ne faut pas oublier les élections présidentielles américaines, avec le premier et peut-être unique débat des candidats qui vient de s'achever. En bref, le débat n'a eu qu'une incidence marginale sur l'issue de l'élection, qui n'est certainement pas suffisante pour faire de la victoire de l'un ou de l'autre candidat un scénario de référence. L'histoire montre que les élections ne sont généralement pas des événements pour l'ensemble du marché, et qu'elles ont, au mieux, des répercussions sectorielles, mais il est juste de dire que la politique de 2024 est bien différente aujourd'hui que par le passé. Pour le moment, nous surveillons la situation de près et nous attendons de voir comment se comporteront la politique de la Fed, les données économiques et les données fondamentales des marchés plutôt que la politique partisane.

Steven W. Shepherd, CFA

Directeur, stratège en placement et gestionnaire de portefeuille,  
BMO Gestion d'actifs inc.

Placements	Rendement en \$CA	Clôture
Indice S&P 500	0.16%	16,667.45
Indice MSCI Monde (\$ CA)	0.17%	21,249.68
Indice obligataire universel FTSE Canada	0.33%	1,147.51
Le dollar canadien (\$ US/\$ CA)	2.35%	0.74
Pétrole brut	-7.69%	99.31 \$ CA/b

Les rendements des indices sont fournis à titre indicatif seulement.

On ne peut pas investir directement dans un indice.

Source : Bloomberg du 31 juil. 2024 au 31 août 2024.

## BMO Portefeuilles Ascension<sup>MC</sup> – Commentaire sur les marchés

### Titres à revenu fixe

- Les titres de créance continuent d'afficher des écarts de taux historiquement minces et ont suivi la remontée des actions, les obligations à rendement élevé et celles de catégorie investissement ayant surpassé l'univers des obligations canadiennes. Le FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens (ZHY) et le FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme couvertes en dollars canadiens (ZMU) ont tous deux gagné plus de 1 %.
- Les portefeuilles Ascension BMO ont commencé à prolonger peu à peu leur durée, tout en maintenant une position neutre en titres de créance. Nous pensons que des réductions de taux se profilent à l'horizon, mais qu'elles seront inférieures aux prévisions consensuelles. D'après nous, il vaut mieux répartir le budget de risque parmi d'autres volets des portefeuilles, comme les placements non traditionnels et les actions.

### Actions

- Nous continuons de privilégier les États-Unis à l'échelle régionale. Bien qu'il s'agisse de la bonne stratégie depuis le début de l'année, elle n'a pas profité aux portefeuilles encore une fois en août. Les titres des autres régions ont surpassé les actions américaines surachetées, qui ont le plus souffert du dénouement des opérations de portage en yen, d'autant plus que le dollar canadien s'est apprécié et a nui aux actifs étrangers.
- Malgré l'incertitude économique, le rendement d'août a été dominé par les actions canadiennes – le FINB BMO S&P/TSX composé plafonné (ZCN) +1,2 %. Les actions internationales ont suivi de près – le FINB BMO MSCI EAFE (ZEA) +1,0 %.
- Les facteurs continuent de briller dans l'ère du rattrapage, car les titres à la faible volatilité ont bien fait – le FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité (ZLB) et le FNB BMO d'actions américaines à faible volatilité (ZLU) en hausse de 2,0 % et de 2,6 % respectivement. Les titres de croissance (Vanguard Russell 1000 Growth - VONG -0,2 %) continuent de faiblir, alors que ceux de valeur (Vanguard Russell 1000 Value - VONV +0,4 %) augmentent légèrement. Le FINB BMO MSCI américaines valeur (ZVU) a fait exception, car sa construction plus concentrée sur la valeur a nui (-2,1 %).
- Dans l'ensemble, notre approche factorielle intégrée porte ses fruits. La réinitialisation estivale nous a permis de tirer parti du rattrapage de façon significative.

### Placements non traditionnels

- Le secteur des infrastructures reste vigoureux depuis un mois, puisqu'il a surpassé l'ensemble des actions. L'immobilier – le iShares Global REIT ETF (REET) +3,6 % – continue de bondir, car les attentes de réductions de taux favorisent le secteur. La position physique de l'or par l'intermédiaire du Royal Mint Responsibly Sourced Physical Gold ETC (RMAU) demeure positive (+1,3 %), vu l'activité fébrile sur le marché. L'or grimpe à de nouveaux sommets historiques.
- En ce qui concerne les stratégies de positions acheteur et vendeur axées sur l'alpha, tant le Canada (FNB BMO d'actions canadiennes à positions acheteur et vendeur - ZLSC +1,7 %) que les États-Unis (FNB BMO d'actions américaines à positions acheteur et vendeur - ZLSU +1,2 %) ont connu un mois solide. Jusqu'à présent, nous avons été très satisfaits du rendement global de ces stratégies, car elles se rapprochent toutes deux de leur premier anniversaire.
  - Gros plan sur le ZLSU : l'une de nos positions vendeur – Dollar General (DG) – a chuté de près de 30 % en une seule journée à la fin août à cause de la baisse des ventes et des bénéfices prévisionnels. Il s'agissait d'une position vendeur qui a été soigneusement sélectionnée il y a près d'un an dans le cadre du processus du directeur.
- La catégorie d'actif capital-investissement fait maintenant partie intégrante de nos profils Équilibré / Croissance / Actions de croissance. Nous croyons que cette solution d'actif privé bonifiera le ratio de Sharpe dans les portefeuilles Ascension. Nous sommes très optimistes à l'égard du gestionnaire du Fonds Stratégie de capital-investissement BMO Carlyle et de son approche de placement, et nous croyons qu'il améliorera notre plateforme.

## BMO Portefeuilles Ascension (%) – au 31 août 2024

Revenu Fixe	Revenu	Conservateur	Équilibré	Croissance	Actions de croissance
BMO Fonds d'obligations de base Plus	12.9	12.4	8.2	4.4	-
FINB BMO obligations totales	18.7	17.2	11.3	2.7	-
FINB BMO obligations de sociétés amér. de qualité à moyen terme	20.2	14.5	9.5	4.6	-
BMO Fonds d'obligations de marchés émergents	5.5	4.4	2.9	1.2	-
FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement	5.1	4.0	2.4	0.7	-
FINB BMO Fonds du marché monétaire	2.4	1.9	-	-	-
Autres revenu fixe / Liquidités	4.9	6.7	7.1	8.3	7.1
<b>Total : Revenu fixe</b>	<b>70</b>	<b>61</b>	<b>41</b>	<b>22</b>	<b>7</b>
Actions					
FINB BMO S&P 500	8.6	11.6	18.0	24.5	28.6
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	2.2	4.4	8.9	13.5	15.1
FINB BMO MSCI EAFE	6.5	9.6	14.3	19.6	23.2
FINB BMO MSCI marchés émergents	1.0	1.7	2.8	3.6	4.2
BMO Fonds d'infrastructures mondiales	2.2	2.6	3.3	3.8	4.1
US Vanguard Russell 1000 Growth ETF	0.3	0.0	0.0	0.1	1.0
BMO Fonds leadership féminin	0.5	0.6	1.0	1.9	4.9
BMO Fonds mondial à petite capitalisation	-	0.1	1.8	1.6	2.5
iShares Global REIT ETF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
FINB BMO MSCI américaines valeur	2.2	1.8	1.0	1.2	-
Royal Mint Responsibly Sourced Physical Gold ETC	0.2	0.4	0.4	-	-
Autre Actions	6.6	6.0	4.3	5.1	5.8
<b>Total : Actions</b>	<b>30</b>	<b>39</b>	<b>56</b>	<b>75</b>	<b>89</b>

## BMO Portefeuilles Ascension<sup>MC</sup> – Rendement

Rapport sur le rendement : Série A %	Depuis la création	1 mois	3 mois	6 mois	1 ans	3 ans	5 ans
BMO Portefeuille revenu Ascension A	2.1	0.8	4.2	5.8	10.7	-0.2	1.3
BMO Portefeuille conservateur Ascension A	3.1	0.7	4.2	6.5	12.3	0.8	2.7
BMO Portefeuille équilibré Ascension A	4.5	0.5	4.4	7.6	14.6	2.2	4.5
BMO Portefeuille croissance Ascension A	6.2	0.4	4.6	8.8	17.5	4.1	6.7
BMO Portefeuille actions de croissance Ascension A	7.8	0.2	4.5	9.3	19.4	5.5	8.7

Au 31 août 2024.

La création au 18 septembre 2017.

Source : Morningstar. Le rendement est pour les fonds de placement de série A en dollars canadiens et est net des frais et impôts.

Page  
principale



Ce rapport a été préparé par l'équipe Solutions d'investissement multiactif de BMO et est fourni à titre informatif seulement. Les opinions exprimées par le gestionnaire de portefeuille représentent son évaluation des marchés au moment de la publication. Ces opinions peuvent changer en tout temps et sans préavis. 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.

MSCI Inc. (« MSCI ») ne parraine et n'endosse ni les FNB BMO ni les titres de BMO mentionnés dans les présentes, n'en fait pas la promotion et n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces FNB BMO ou de ces titres de BMO ou de tout indice sur lequel se fondent ces FNB BMO ou ces titres de BMO. Le prospectus sur les FNB BMO renferme une description plus détaillée des liens limités qu'entretient MSCI avec BMO Gestion d'actifs inc. et les FNB BMO associés.

S&P®, S&P/TSX Capped Composite® et S&P 500® sont des marques de commerce déposées 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 à S&P Dow Jones Indices LLC et ont fait l'objet d'une sous-licence octroyée à BMO Gestion d'actifs inc. en rapport avec les FNB BMO susmentionnés. S&P Dow Jones LLC, S&P, TSX et leurs sociétés affiliées respectives ne recommandent pas ces FNB BMO, pas plus qu'elles ne les appuient, n'en vendent les parts ou n'en font la promotion. Elles ne font en outre aucune déclaration quant à l'opportunité d'effectuer des opérations ou un placement dans ce ou ces FNB BMO.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'Aperçu du FNB ou le prospectus des FNB BMO 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 du FNB BMO. 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 FNB BMO sont gérés par BMO Gestion d'actifs inc., qui est une société gestionnaire de fonds d'investissement et de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

BMO Gestion mondiale d'actifs est le nom qui englobe BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc.

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.

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