

# BMO Fonds concentré d'actions mondiales

## Commentaire trimestriel



**Michael Boyd**  
Gestionnaire de placements  
GuardCap Asset Mgmt. Ltd. (R.-U.)



**Giles Warren**  
Gestionnaire de placements  
GuardCap Asset Mgmt. Ltd. (R.-U.)

### Commentaire sur les marchés

Au début du quatrième trimestre de 2023 (le trimestre), les marchés boursiers mondiaux ont connu un ralentissement, poursuivant la tendance à la baisse amorcée en septembre. Ce repli est principalement attribuable aux taux d'intérêt élevés, qui ont entraîné une baisse de la demande sur les marchés financiers mondiaux. Les tensions géopolitiques et la hausse des prix mondiaux du pétrole qui en découle, conjuguées à des perspectives de bénéfices moins optimistes, ont également contribué au repli et entravé la reprise progressive de la croissance économique. Ce contexte de marché s'est nettement amélioré au milieu du trimestre, ce qui a permis aux actions mondiales de se redresser par rapport aux creux du troisième trimestre, pour finalement clore le quatrième trimestre sur des gains en hausse. La confiance des marchés a été stimulée par l'optimisme entourant un éventuel scénario d'atterrissage en douceur dans un contexte de ralentissement de l'inflation et d'attentes d'une baisse des taux d'intérêt. La Réserve fédérale américaine (Fed) a laissé son taux directeur inchangé lors de la dernière réunion de l'année. De même, la Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux d'intérêt, puisque l'inflation était à la baisse à la fin du trimestre.

Le Fonds a inscrit un rendement trimestriel inférieur à celui de l'indice MSCI Monde (indice de référence).

### Commentaires sur la répartition

Le Fonds est toujours en position défensive en raison de sa forte préférence pour les actions de qualité. En période de remontée à la fois forte et limitée du marché, comme celle que nous avons observée au quatrième trimestre, il a généralement affiché un rendement conforme ou légèrement inférieur à celui du marché.

Les titres qui ont contribué au rendement comprennent MarketAxess, Christian Hansen et EssilorLuxottica. L'action de **MarketAxess** a rebondi en raison de la hausse du volume des opérations; en novembre, la plateforme a connu un record d'opérations ainsi qu'une amélioration séquentielle de sa part de marché. L'action de **Christian Hansen** s'est redressée après que la Commission européenne a autorisé sa fusion avec Novozymes, sous réserve de la cession d'une petite entreprise représentant environ 1 % des revenus du groupe fusionné. Le solide rendement des titres d'**EssilorLuxottica** au cours du trimestre est attribuable à la fois à des résultats financiers positifs, à des tendances favorables du marché et à des développements stratégiques.

Yum China, ADP et Reckitt Benckiser comptent parmi les titres qui ont le plus nuí au rendement. L'action de **Yum China** a reculé en raison de résultats moins solides que prévu au troisième trimestre, laissant entrevoir une

**Les opinions exprimées dans le présent document sont celles du directeur de portefeuille. Elles ne reflètent pas nécessairement celles de BMO Gestion mondiale d'actifs. Les points de vue et opinions sont ceux du directeur de portefeuille et ne doivent pas être considérés comme des recommandations ou des sollicitations d'achat ou de vente de produits qui auraient pu être mentionnés.**

faiblesse de la demande des consommateurs au quatrième trimestre. L'action d'**ADP** a évolué à la baisse lorsque la société a publié des résultats trimestriels contrastés. La faiblesse est imputable aux activités de location de personnel permanent, minées par un ralentissement soutenu de l'accroissement des effectifs chez les clients, ce qui a pesé sur le rendement du titre. L'action de **Reckitt Benckiser** s'est repliée en raison d'une progression des ventes inférieure aux prévisions des analystes au troisième trimestre.

La sous-pondération des technologies de l'information et la surpondération de la santé et des biens de consommation de base ont nui au rendement relatif au cours du trimestre. L'absence de placement dans le secteur de l'énergie a partiellement compensé l'effet négatif de la répartition.

### Perspectives du marché/du Fonds

Concernant 2024, plusieurs facteurs défavorables présentent des risques potentiels pour les marchés boursiers, accentués par l'incertitude entourant le calendrier du renversement de la politique monétaire et la perspective de bénéfices des sociétés plus faibles que prévu, surtout si l'on tient compte de la solide performance du marché observée en 2023. La persistance de taux d'intérêt restrictifs et le resserrement prolongé du crédit pourraient exercer des pressions à la baisse sur les marges des sociétés, ce qui pourrait entraîner une baisse des dépenses et des placements de capital, sur fond de hausse des coûts du service de la dette et du refinancement. L'évolution de la situation géopolitique demeure une préoccupation constante et pourrait avoir une incidence négative sur le commerce international, les marchandises et l'inflation. L'approche des élections aux États-Unis ajoute un autre degré d'incertitude qui nourrit la volatilité du marché boursier. Du côté des bonnes nouvelles, les facteurs favorables prévus pour 2024 comprennent la perspective que des sociétés dotées d'une position dominante et d'un avantage lié aux données exclusives puissent tirer parti des modèles d'intelligence artificielle prédictifs pour améliorer leur productivité, leur compétitivité et leurs marges. Les éventuelles baisses de taux d'intérêt décidées par les banques centrales pourraient soutenir la bonne dynamique du marché et favoriser une progression plus généralisée, contrairement à l'orientation très étroite observée en 2023, en particulier dans le cas des

« sept sociétés exceptionnelles » aux États-Unis. De plus, le scénario d'un atterrissage en douceur ou de « l'absence d'atterrissage », dans lequel l'inflation revient aux cibles des banques centrales sans passer par une période de récession, pourrait stimuler les marchés boursiers, même si, dans une certaine mesure, les cours pourraient déjà intégrer un tel dénouement.

Nous estimons que l'excellent rendement historique du Fonds par rapport à son indice pendant les périodes de récession fait de cette stratégie une option judicieuse pour composer avec les perspectives à court et à moyen terme, en plus d'être une stratégie de placement à long terme fructueuse.

### Achats/ventes

En octobre, nous avons acquis des titres de la société Waters et vendu la totalité de notre placement dans Fanuc. De plus, nous avons réduit notre position dans Bookings Holdings et étoffé notre placement dans Nike, Intertek et Reckitt Benckiser.

La société **Waters** a été choisie pour intégrer le bassin de titres prometteurs en novembre 2017. Il s'agit d'un important fournisseur de technologies de haute précision pour la séparation, l'analyse et la purification d'un large éventail de matériaux. La société offre une solution complète : instruments, systèmes, consommables, services et logiciels. Les secteurs pharmaceutique et biomédical représentent environ 65 % du chiffre d'affaires, la science des matériaux 15 %, les marchés de l'alimentaire, de l'environnement et des études cliniques 20 %. Parmi les facteurs à long terme, mentionnons le resserrement des exigences en matière de tests dans les secteurs de l'industrie pharmaceutique, des aliments et boissons, de l'industrie et de l'environnement, ainsi que les exigences réglementaires concernant la transparence et l'intégrité des données. Waters dispose d'une réputation solide, d'antécédents de grande qualité et d'une base installée conséquente. Le coût et la difficulté de transfert (comparabilité des résultats, ajustements des processus) créent des barrières à l'entrée très élevées. La mauvaise passe rencontrée en Chine, qui est à nos yeux temporaire, a créé une occasion d'achat.

**Fanuc**, important fournisseur de produits et de services d'automatisation, fait partie du Fonds depuis sa création.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles du directeur de portefeuille. Elles ne reflètent pas nécessairement celles de BMO Gestion mondiale d'actifs. Les points de vue et opinions sont ceux du directeur de portefeuille et ne doivent pas être considérés comme des recommandations ou des sollicitations d'achat ou de vente de produits qui auraient pu être mentionnés.

Jusqu'à présent, la tendance à long terme de l'automatisation n'a pas réussi à compenser le caractère cyclique de la demande sous-jacente. La robotique est maintenant le principal moteur de croissance de l'entreprise. La Chine est le marché robotique le plus important et le plus dynamique. La concurrence des fabricants chinois y est de plus en plus intense, les acheteurs locaux étant incités à choisir des produits chinois.

**Titre conservé – MarketAxess** : chef de file du marché de la négociation électronique d'obligations. Aujourd'hui,

la majorité des obligations sont négociées hors cote, ce qui offre à la société une excellente occasion d'accroître ses parts de marché et son efficacité ainsi que de réduire ses coûts. Prévisions : croissance des bénéfices à deux chiffres, RCI élevé et trésorerie nette.

Aucune couverture n'est effectuée au sein du Fonds.

Codes FundSERV	Frais d'acquisition†	Frais réduits	Frais de vente différés*
Série Conseiller	BM099213	BM098213	-
Conseiller (\$ US)	BM079213	BM078213	-
Série Conseiller (couverte)	BM026213	BM025213	-
T6	BM034774	BM033774	-
T6 (sans frais)	BM0774	-	-
F (avec honoraires)	BM095213	-	-
F (\$ US, avec honoraires)	BM040213	-	-
F (couverte, avec honoraires)	BM024213	-	-
F6	BM036774	-	-

\* L'option d'achat avec frais de vente différés (FVD) n'est plus offerte à la vente. Depuis novembre 2020, l'option d'achat avec frais réduits n'est plus offerte à la vente. † Frais d'acquisition = Frais de vente.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives. Les « déclarations prospectives » peuvent se caractériser par l'emploi de termes tels que « pouvoir », « devoir », « s'attendre à », « prévoir », « projeter », « anticiper », « estimer », « avoir l'intention de », « continuer » ou « croire » (ou leur forme négative) ainsi que par l'emploi de variantes de ces termes ou de termes semblables. L'investisseur est prié de ne pas se fier indûment à de telles déclarations, car les résultats annoncés pourraient différer sensiblement des résultats réels en raison de divers risques et incertitudes.

Cette communication est fournie 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 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.

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.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque qui comprend BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc.

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

**Les opinions exprimées dans le présent document sont celles du directeur de portefeuille. Elles ne reflètent pas nécessairement celles de BMO Gestion mondiale d'actifs. Les points de vue et opinions sont ceux du directeur de portefeuille et ne doivent pas être considérés comme des recommandations ou des sollicitations d'achat ou de vente de produits qui auraient pu être mentionnés.**