

# Portefeuilles de FNB BMO

(Série F)

mai 2025

Commentaire sur les marchés

Positions du  
portefeuille

au 30 avr. 2025

Commentaire sur  
les marchés

BMO Gestions mondiale  
d'actifs

Répartition  
de l'actif

au 30 avr. 2025

Rendement

au 30 avr. 2025

Codes et frais  
des fonds

Déclaration

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



Gestion mondiale d'actifs

**Les averses d'avril font fleurir mai, mais les tarifs douaniers d'avril ont semé une volatilité digne d'une mousson.** Parmi la myriade de nouvelles et d'événements, voici quelques observations principales :

- Les 100 premiers jours de Donald Trump – pas exactement un A+ : même si le président américain n'est pas nécessairement d'accord, une évaluation objective des 100 premiers jours de la nouvelle administration est moins que flatteuse. Le rendement du marché boursier, la valeur du dollar américain et les taux d'approbation des électeurs américains sont tous négatifs. Cependant, la baisse des prix du pétrole a contribué à atténuer l'inflation globale, tandis que l'activité économique est demeurée vigoureuse, la consommation étant élevée, et le rapport sur l'emploi d'avril a surpris avec 177 000 nouveaux emplois, comparativement aux 138 000 (Bureau of Labor Statistics, mai 2025) prévus. C'est la confusion générale qui l'emporte, entraînant une forte volatilité des marchés (évaluée dans quelle mesure le cours d'un titre, d'un dérivé ou d'un indice fluctue), l'indice de volatilité CBOE (VIX) a grimpé jusqu'à 60 après l'annonce initiale du 2 avril sur les tarifs réciproques du « Jour de la libération », et le rendement à 10 ans a oscillé dans une fourchette de 50 points de base.
- Élections au Canada : malgré des sondages très serrés dans les jours qui ont précédé les élections au Canada, Mark Carney et le Parti libéral ont remporté une victoire décisive, quoique de justesse inférieure à celle d'un gouvernement majoritaire. Au-delà de la politique (si cela est possible), l'accent est maintenant uniquement mis sur l'engagement de M. Carney auprès du président Trump au sujet du commerce et des tarifs douaniers, et, idéalement, sur la fin de toute idée ou de toute ouverture liée à l'érosion de la souveraineté du Canada. Cependant, aucun resserrement budgétaire n'est prévu, et un programme axé sur les investissements devrait faire passer le déficit à environ 62 milliards de dollars (Gouvernement du Canada, ministère des Finances). La visite de M. Carney à la Maison-Blanche, bien qu'agréable, n'a pas contribué à atténuer l'incertitude entourant la trajectoire du commerce entre le Canada et les États-Unis.
- Les résultats trimestriels et les indicateurs macroéconomiques restent solides, mais l'anticipation fausse les données. Le PIB américain a été entraîné à la baisse au premier trimestre par une flambée des importations, les entreprises et les consommateurs ayant rempli leurs paniers d'achats avant l'imposition de tarifs douaniers sur les biens étrangers. Le ralentissement de l'activité économique a été observé ailleurs dans le monde, notamment en ce qui concerne le volume et les prix du transport maritime à destination des États-Unis par conteneurs en provenance de la Chine. Les deux camps ont déjà ralenti le rythme effréné des tarifs à trois chiffres, en exemptant de nombreux produits essentiels des droits de douane.
- Or – En plein envol : le petit caillou favori de tous semble souffrir un peu du syndrome d'Icare, car il vole un peu trop près du soleil pour dépasser 3 500 \$

US/once. La prime ayant grimpé à 30 % pour atteindre le prix moyen mobile sur 200 jours, la perspective de rendements favorables sur 6 à 12 mois est historiquement faible. C'est pourquoi nous avons ajouté un écart sur options de vente<sup>1</sup> à nos placements pour nous prémunir contre toute prise de bénéfices, même si notre perspective à long terme de l'or est toujours positive dans une économie mondiale moins axée sur les États-Unis.

Modifications apportées au portefeuille : nous sommes restés prudents ce mois-ci, mais un peu plus optimistes à la suite de l'assouplissement des discours sur les tarifs douaniers et de la vigueur des bénéfices par action. Cependant, vu la rapidité avec laquelle la situation a fait volte-face, on se rappelle qu'un pendule ne se stabilise que rarement après deux oscillations. Plus précisément, il reste encore certains obstacles techniques à la confirmation de la vitesse d'échappement de la remontée actuelle, tandis que le contexte politique (c.-à-d. les tarifs) demeure tout sauf résolu. On pourrait prétendre que nous avons dépassé le sommet des tarifs douaniers, mais si l'on considère 2018, ce pourrait être la deuxième moitié avant que nous ayons constaté l'incidence sur les données fondamentales de l'économie et des actions.

*Post-scriptum : Merci, M. Buffett – La fin de semaine dernière a probablement marqué la dernière apparition de Warren Buffett en tant que président-directeur général de Berkshire Hathaway, puisqu'il a indiqué qu'il comptait se retirer progressivement des affaires de l'entreprise. Au-delà de l'énorme richesse qu'il a créée pour les actionnaires, la sagesse, le point de vue et le bon sens qu'il a offerts aux investisseurs au fil des décennies sont son héritage le plus précieux. Ayant eu le privilège d'assister à l'assemblée générale à Omaha au début de ma carrière, à l'époque où elle pouvait encore tenir dans l'aréna de hockey local, je peux dire qu'il demeure une figure d'influence majeure pour tous les investisseurs – moi y compris.*

- Steven W. Shepherd, CFA  
Directeur, stratège en placement et gestionnaire de portefeuille  
BMO Gestion d'actifs inc.

<sup>1</sup> Écart sur options de vente : stratégie d'options qui comporte l'achat et la vente d'options de vente à différents prix d'exercice afin de limiter les pertes et les gains potentiels.

Placements	Rendement en \$CA	Clôture
Indice S&P 500	-4.59%	16,953.69
Indice MSCI Monde (\$ CA)	-4.69%	22,000.78
Indice obligataire universel FTSE Canada	-0.65%	1,184.76
Le dollar canadien (\$ US/\$ CA)	4.27%	0.72
Pétrole brut	-21.77%	80.39 \$ 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 mars 2025 au 30 avr. 2025.

## BMO Portefeuilles de FNB – Commentaire sur les marchés

- Notre positionnement par catégorie d'actif est devenu plus près du neutre, grâce notamment à l'ajout d'options de vente (les options de vente permettent à un investisseur de vendre un titre à un cours prédéterminé) à la suite de la remontée des dernières semaines.
- Notre répartition des actions régionales est plutôt neutre, avec une légère préférence pour les actions non américaines, et nous restons également neutres quant à notre durée moyenne pondérée (mesure de la sensibilité du cours d'un placement à revenu fixe à un changement de taux d'intérêt) en obligations canadiennes, en attendant d'autres développements dans les négociations commerciales entre le Canada et les États-Unis.

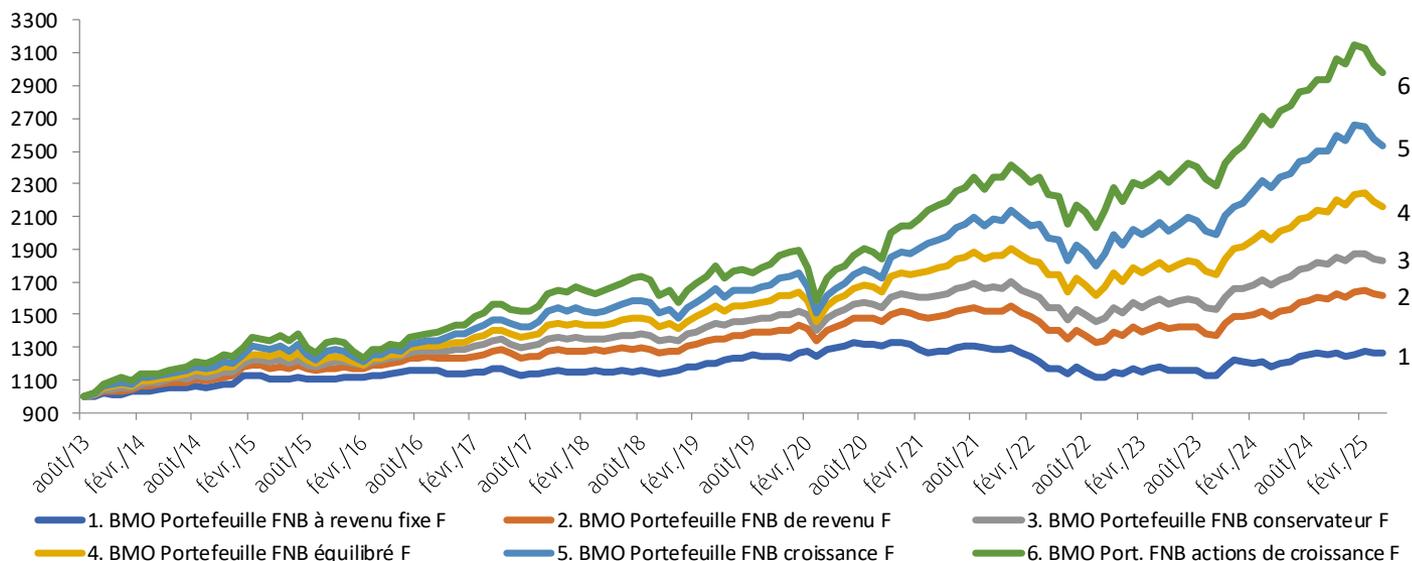
Mesures des titres à revenu fixe	Portefeuille revenu fixe	Portefeuille revenu	Portefeuille conservateur	Portefeuille équilibré	Portefeuille croissance	Portefeuille actions de croissance
Duration effective	5.69	5.71	6.02	6.10	6.17	0.00
Rendement à l'échéance	4.85%	4.40%	4.44%	4.38%	4.45%	0.00%
Rendement actuel	4.25%	3.98%	3.99%	3.95%	4.01%	0.00%

Au 30 avr. 2025. Les mesures de titres à revenu fixe présentées ne concernent que la portion de titres à revenu fixe des portefeuilles de FNB BMO, à l'exclusion des actions et des liquidités.

## BMO Portefeuilles de FNB (%) – au 30 avr. 2025

	Symbole	BMO Portefeuille FNB à revenu fixe	BMO Portefeuille FNB de revenu	BMO Portefeuille FNB conservateur	BMO Portefeuille FNB équilibré	BMO Portefeuille FNB croissance	BMO Port. FNB actions de croissance
<b>Titres à Revenu Fixe</b>							
FINB BMO obligations totales	ZAG	10.9	16.4	18.2	11.3	4.6	-
FINB BMO obligations à moyen terme de sociétés amér. de premier ordre (couv en \$ CA)	ZMU	34.9	17.1	13.9	9.0	4.1	-
FINB BMO obligations de sociétés amér. à haut rendement (couv en \$ CA)	ZHY	7.5	4.5	3.6	2.4	1.1	-
FINB BMO Fonds d'obligations de base Plus	ZCPB	5.5	6.6	4.9	3.4	2.3	-
FINB BMO Obligations de marchés émergents	ZEF	9.9	5.5	4.3	2.8	1.3	-
FINB BMO titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	ZMBS	5.3	3.4	2.5	1.6	-	-
SPDR Portfolio TIPS ETF	SPIP-US	4.8	-	-	-	-	-
FINB BMO obligations fédérales à long terme	ZFL	11.2	6.1	5.2	3.1	1.0	-
FINB BMO obligations à très court terme	ZST	4.5	3.3	2.6	1.4	0.6	-
FINB BMO obligations à escompte	ZDB	-	6.6	-	0.5	-	-
Trésorerie & équivalents de trésorerie	-	5.6	1.9	1.7	1.0	0.7	0.7
<b>Total : Revenu fixe</b>		<b>100</b>	<b>71</b>	<b>57</b>	<b>36</b>	<b>16</b>	<b>1</b>
<b>Actions</b>							
FINB BMO S&P 500	ZSP	-	10.6	15.8	23.1	26.9	31.6
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	ZCN	-	7.3	10.5	15.8	21.2	20.4
FINB BMO MSCI EAFE	ZEA	-	5.5	7.1	12.1	16.7	17.2
FINB BMO MSCI marchés émergents	ZEM	-	1.3	2.0	3.0	4.0	4.8
FINB BMO MSCI Europe de haute qualité	ZEQ	-	0.8	1.6	1.6	1.5	3.1
FINB BMO Japon	ZJPN	-	1.3	2.6	3.2	3.6	5.6
FINB BMO équilibré banques	ZEB	-	0.2	0.6	0.9	1.2	1.4
BMO Brookfield Fonds mondial d'infrastructures d'énergie renouvelable FNB	GRNI	-	-	-	-	1.0	1.0
BMO Brookfield Fonds mondial immobilier de technologie FNB	TOWR	-	-	-	-	0.9	0.9
FINB BMO S&P sociétés américaines à faible capitalisation	ZSML	-	-	-	0.6	0.6	0.8
iShares Gold Trust	IAU	-	0.5	0.8	1.2	1.7	2.1
Industrial Select Sector SPDR ETF	XLI	-	0.3	0.6	0.6	0.6	1.7
Technology Select Sector SPDR ETF	XLK	-	0.4	0.8	0.8	0.8	2.5
BMO Fonds FNB actions du Nasdaq 100	ZNQ	-	-	-	-	3.3	4.3
BMO Fonds soins de la santé mondiaux	BGHC	-	0.3	0.6	0.6	0.6	1.8
<b>Total : Actions</b>		<b>0</b>	<b>29</b>	<b>43</b>	<b>64</b>	<b>84</b>	<b>99</b>

## Rendement des Portefeuilles FNB de BMO (Depuis le lancement, jusqu'au 30 avr. 2025)



Intervalle de temps	revenu fixe, série F	revenu, série F	conservateur, série F	équilibré, série F	croissance, série F	actions de croissance, série F
1 mois	-0.2%	-0.6%	-0.8%	-1.2%	-1.5%	-1.7%
3 mois	0.7%	-1.2%	-2.1%	-3.5%	-4.7%	-5.6%
6 mois	1.3%	1.5%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%
1 an	6.9%	8.6%	9.1%	10.3%	11.5%	11.9%
3 ans	2.5%	4.8%	5.8%	7.4%	8.9%	10.1%
5 ans	-0.2%	2.8%	4.3%	6.8%	9.4%	11.4%
10 ans	1.4%	3.3%	4.2%	5.7%	7.0%	8.2%
Depuis la date de lancement, le 12 août 2013	2.0%	4.2%	5.2%	6.7%	8.1%	9.5%

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

Page principale

Les portefeuilles de FNB BMO utilisent les FNB comme assises pour vous procurer les avantages des FNB et des fonds d'investissement dans une solution de placement tout-en-un simple à utiliser. Ils offrent une participation diversifiée à des marchés et à des catégories d'actif grâce à une série de portefeuilles assortis de niveaux de risque distincts investissant dans les FNB BMO de premier ordre.

**1** Les clients s'attendent à ce que les professionnels en placement **tirent parti des FNB** pour leur portefeuille.

**2** Les FNB BMO dominent le secteur au Canada et se sont classés numéro 2 douze années de suite au chapitre de l'argent frais net<sup>1</sup>.

**3** Les portefeuilles de FNB BMO sont des **solutions de FNB axées sur la gestion du risque** qui répondent aux besoins à long terme en constante évolution des clients.

Fiducie de fonds d'investissement	Revenu fixe				Revenu				Conservateur				Équilibré				Croissance				Actions de croissance			
	FA	FR*	DFA*	Ré-munération basé	FA	FR*	DFA*	Ré-munération basé	FA	FR*	DFA*	RB	FA	FR*	DFA*	Ré-munération basé	FA	FR*	DFA*	Ré-munération basé	FA	FR*	DFA*	Ré-munération basé
Conseiller	99700	98700	97700	-	99701	98701	97701	-	99702	98702	97702	-	99703	98703	97703	-	99704	98704	97704	-	99705	98705	97705	-
T6	34706	33706	32706	-	34707	33707	32707	-	34708	33708	32708	-	34709	33709	32709	-	34710	33710	32710	-	34712	33712	32712	-
F	-	-	-	95700	-	-	-	95701	-	-	-	95702	-	-	-	95703	-	-	-	95704	-	-	-	95705
F2	-	-	-	14700	-	-	-	14701	-	-	-	14702	-	-	-	14703	-	-	-	14704	-	-	-	-
F4	-	-	-	-	-	-	-	37701	-	-	-	-	-	-	-	37703	-	-	-	-	-	-	-	-
F6	-	-	-	-	-	-	-	36701	-	-	-	36702	-	-	-	36703	-	-	-	36704	-	-	-	36705

Ratio des frais de gestion (RFG) au 30 septembre 2024												
Conseiller	1,01 %		1,67 %		1,67 %		1,72 %		1,72 %		1,78 %	
F	0,45 %		0,56 %		0,56 %		0,61 %		0,61 %		0,67 %	

En dollars US

Fiducie de fonds d'investissement	USD Revenu	USD Conservateur	USD Équilibré
Conseiller	BM099816	BM099814	BM099812
T6	BM099817	BM099815	BM099813
F	BM095816	BM095814	BM095812
F6	BM036817	BM036815	BM036813
RFG (Conseiller/T6)	1,70 % / 1,70 %	1,69 % / 1,59 %	1,58 % / 1,59 %
RFG (F/F6)	0,57 % / 0,57 %	0,57 % / 0,57 %	0,47 % / 0,48 %

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.