

# Portefeuilles de FNB BMO

juillet 2024

Commentaire sur les marchés

10<sup>e</sup>  
anniversaire

Positions du  
portefeuille

au 30 juin 2024

Commentaire sur  
les marchés

BMO Gestions mondiale  
d'actifs

Répartition  
de l'actif

au 30 juin 2024

Rendement

au 30 juin 2024

Déclaration

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



Gestion mondiale d'actifs

## Take the Money and Run ou Take it Easy?

Avant d'aller trop loin dans la composition de nos listes de lecture pour les longs week-ends (ce qui pourrait se rapprocher dangereusement d'un récapitulatif des coiffures et de la mode en vogue à l'époque de l'école secondaire), remplaçons le titre de l'article de ce mois-ci par la véritable question qui préoccupe les investisseurs : le milieu de l'année marque-t-il un point d'inflexion pour les actions des marchés développés?

La fin du mois, du trimestre et du premier semestre de 2024 étant déjà dans les annales, les marchés semblent prendre une grande respiration dans l'attente de ce que le reste de l'année apportera. De même, le mois dernier, l'équipe Solutions d'investissement multiactif a réduit son appétit pour le risque en ramenant les actions au point neutre, alors qu'elles étaient surpondérées depuis longtemps. Il est impératif de passer en revue les principaux thèmes de l'année, car même s'ils demeurent en grande partie les mêmes, le ton a considérablement changé pour certains, mais moins pour d'autres :

- Inflation – Malgré une hausse-surprise de l'IPC au Canada, peu de temps après une première baisse de taux de la Banque du Canada (BdC), cette hausse a été largement considérée comme une anomalie, de surcroît de faible ampleur. Les hausses salariales et l'inflation des loyers continuent d'être l'épine dorsale de l'effort général visant à atteindre la cible de 2 % de la BdC, deux éléments qui se relâcheraient en fait face aux effets de la baisse des taux. C'est pourquoi nous ne croyons pas qu'il y ait eu de changement marqué dans l'orientation de la BdC, avec de trois à quatre autres réductions prévues pour le reste de l'année.
- Politique monétaire – De plus en plus, les mesures de la Fed cessent d'être un catalyseur pour devenir un motif d'action. Plus précisément, le marché est de moins en moins préoccupé par le moment et l'ampleur des réductions, car la croissance économique et les prévisions de bénéfices prennent une part plus importante de la conscience collective du marché.
- Emploi – En juin, aux États-Unis, les données sur les emplois non agricoles ont été décevantes, avec 206 000 emplois créés, mais c'est la révision à rebours sur deux mois, qui a éliminé 111 000 emplois au total actuel, qui est préoccupante, car elle a fait passer le taux de chômage à 4,1 %. Le nombre d'emplois au Canada a carrément chuté de 1 400, ce qui s'est traduit par une hausse de 0,2 % du taux de chômage, qui s'est établi à 6,4 %.

- Consommation – Bien qu'en recul par rapport à leur sommet, les dépenses de consommation globales continuent de se maintenir, les niveaux d'épargne retrouvant leur moyenne à long terme. La vigueur de l'emploi favorise généralement les dépenses, comme en témoigne la tendance continue à la hausse des ventes et des assemblages de véhicules.
- En ce qui concerne l'habitation, les taux hypothécaires américains étant revenus au-dessus de 7 %, nous commençons lentement à voir la hausse inévitable du taux effectif moyen payé par les propriétaires augmenter, les gens étant inévitablement forcés de renoncer à des taux fixes plus bas et de déménager.
- IA Oh! là! là! Le deuxième trimestre a vu un renversement de la tendance à l'élargissement de la participation sectorielle et à la réduction du rendement entre l'indice S&P 500 pondéré en fonction de la capitalisation boursière et l'indice S&P 500 équipondéré, observée au trimestre précédent. Après un nouveau trimestre faste et un nouveau fractionnement d'actions, Nvidia Corp., l'enfant-vedette de l'IA, a montré qu'elle n'était pas intouchable et a vu son titre perdre 10 % en l'espace de trois jours.
- Les Grincheux – personnellement, je dirais que Walter Matthau et Jack Lemmon ont donné une meilleure performance. L'élection américaine est en fait devenue moins une affaire de Trump et plus une affaire de Biden contre son propre parti. Le marché évalue déjà un changement de pouvoir en fonction des probabilités électorales, même si les secteurs favorables à Trump n'ont pas entièrement adopté l'idée d'une transition vers une administration républicaine en novembre.

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	3.83%	16,283.03
Indice MSCI Monde (\$ CA)	3.72%	20,148.36
Indice obligataire universel FTSE Canada	1.13%	1,117.26
Le dollar canadien (\$ US/\$ CA)	-0.38%	0.73
Pétrole brut	6.16%	111.51 \$ 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 mai 2024 au 30 juin 2024.

## BMO Portefeuilles de FNB – Commentaire sur les marchés

- Nous avons procédé à une réaffectation de notre pondération principale aux actions des marchés émergents afin d’isoler tout particulièrement les placements directs en Inde et en Chine. En tant que deux poids lourds de l’indice, ces deux marchés représentent la majeure partie de la croissance économique générée dans les marchés émergents. Même si la pondération est neutre à l’heure actuelle, nous considérons que les deux marchés offrent les meilleures occasions de croissance à long terme et qu’il faut repérer les occasions et les risques tactiques relatifs afin de tirer parti de ceux-ci.
- Nous avons relevé nos options de vente précédentes sur l’indice S&P 500 pour les porter à environ 4 % hors du cours du décembre. Cela a protégé les gains de l’année jusqu’à présent, donc nous permet de rester confiants et de surpondérer légèrement les actions américaines, tout en respectant l’approche plus prudente du marché à court terme.
- Nous avons établi une position dans le ZMT (FINB BMO équilibré S&P/TSX métaux de base mondiaux, couvert en dollars canadiens) ainsi qu’une position sur options complémentaires sur le XME (SPDR S&P Metals & Mining ETF). La demande à long terme de cuivre et d’autres métaux, compte tenu de la hausse de la demande d’électricité, du rapatriement de l’activité industrielle et de l’expansion des infrastructures mondiales, laisse entrevoir une hausse des prix à long terme, ce qui fait du récent repli des prix du cuivre une bonne occasion de se positionner sur le marché.

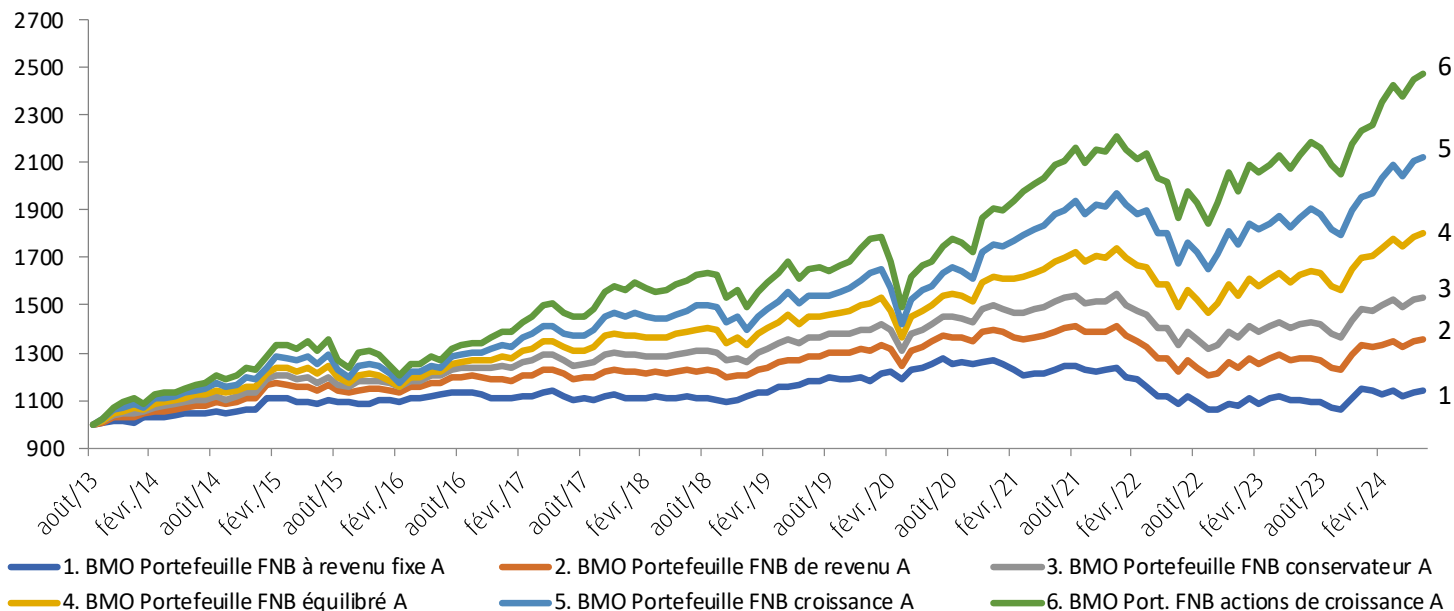
Mesures des titres à revenu fixe	Portefeuille revenu fixe	Portefeuille revenu	Portefeuille conservateur	Portefeuille équilibré	Portefeuille croissance	Portefeuille actions de croissance
Duration effective	6.86	6.83	6.94	6.91	6.82	6.82
Rendement à l'échéance	5.13%	4.85%	4.85%	4.86%	4.95%	4.95%
Rendement actuel	3.68%	3.54%	3.66%	3.66%	3.81%	3.81%

Au 30 juin 2024. 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 juin 2024

	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 juin 2024)



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

Intervalle de temps	revenu fixe, série A	revenu, série A	conservateur, série A	équilibré, série A	croissance, série A	actions de croissance, série A
1 mois	0.9%	0.8%	0.8%	0.7%	0.8%	1.0%
3 mois	0.2%	0.6%	0.8%	1.1%	1.5%	2.0%
6 mois	-0.6%	2.1%	3.7%	6.1%	8.6%	10.8%
1 an	3.8%	6.6%	8.3%	10.9%	13.5%	15.9%
3 ans	-2.5%	-0.8%	0.4%	2.2%	4.1%	5.8%
5 ans	-0.7%	1.1%	2.4%	4.4%	6.4%	8.1%
10 ans	0.9%	2.4%	3.4%	4.9%	6.3%	7.7%
Depuis la date de lancement, le 12 août 2013	1.1%	2.9%	3.9%	5.5%	6.9%	8.3%



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.