

Portefeuilles de FNB BMO

janvier 2023

Commentaire sur les marchés

**Positions du
portefeuille**

au 31 déc. 2022

**Commentaire sur
les marchés**

BMO Gestions mondiale
d'actifs

**Répartition
de l'actif**

au 31 déc. 2022

Rendement

au 31 déc. 2022

Déclaration

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

En début d'année, l'une des questions les plus courantes des investisseurs demeure la suivante : « L'année 2023 sera-t-elle meilleure? » Bien qu'il soit difficile d'évaluer l'évolution des marchés, le fait est que la sous-performance des obligations et des actions en 2022 est historiquement rare et ne devrait pas persister. Il est tout aussi difficile de prédire le moment où la reprise s'enclenchera, mais elle peut maintenant être estimée en trimestres civils plutôt qu'en années. À l'approche de la fin du cycle de resserrement actuel des banques centrales, le moment est venu d'afficher moins de pessimisme à l'égard des actions et de commencer à augmenter l'exposition globale. Bien que cela puisse sembler contre-intuitif et que l'on s'entende pour dire qu'une récession ne saurait tarder à se manifester cette année, il a été démontré par le passé qu'une reprise tardive était coûteuse en termes relatifs.

Le marché est convaincu que la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») décrètera une dernière hausse des taux d'intérêt au milieu de 2023. Les marchés ont parlé d'un changement de cap de la part de la Fed, mais il est probablement plus approprié de parler d'un plateau. Le marché ne s'attend pas à une baisse des taux, mais il envisage certainement la fin du présent cycle haussier. À tout le moins, cela a repoussé le début d'une récession. Dans le meilleur des cas, les chances d'un atterrissage en douceur, où nous ne connaissons pas la récession aiguë, profonde et dommageable que nous avons appréhendée plus tôt cette année, ont fortement augmenté. Les investisseurs tablent maintenant sur des hausses de 50 points de base au lieu de 75 points de base, comme l'a fait la Banque du Canada en abaissant la trajectoire de ses hausses des taux d'intérêt.

Nous surveillons de près les taux d'intérêt, l'inflation et les perspectives de la politique monétaire, et ces trois facteurs perdent de la vigueur, ce qui est positif pour les actions. L'assouplissement de la politique chinoise zéro COVID est un autre facteur favorable. Ce facteur favorise aussi bien la demande que l'offre.

Ces deux leviers – la réduction des hausses de taux par la Fed et la réouverture de l'économie chinoise – aideront non seulement les États-Unis, mais aussi l'économie mondiale. Tout cela signifie que nous revenons à une pondération neutre pour les actions par rapport aux titres à revenu fixe et aux liquidités. Comme nous n'écartons pas les risques de baisse, nous avons mis en place une certaine protection en utilisant des options, ce qui nous rassure un peu au cas où nous serions confrontés à des chocs baissiers imprévus. Étant donné que nous commençons déjà à voir les choses changer sur le marché, le fait d'avoir cette marge de manœuvre nous donne l'assurance que nous pouvons augmenter notre exposition globale aux actions.

De même, nous avons rétréci la répartition régionale en réduisant la surpondération des actions canadiennes à une pondération neutre, tout en étoffant nos placements en actions des marchés émergents pour en arriver à les surpondérer, et en rehaussant un peu la pondération de la Chine dans les portefeuilles plus audacieux. Cette stratégie est financée par la réduction des actions internationales, qui demeurent présentes, mais sous-pondérées, car nous sommes toujours préoccupés par l'incidence de la volatilité des prix de l'énergie pendant l'hiver.

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	-5.79%	11,064.86
Indice MSCI Monde (\$ CA)	-4.26%	14,664.93
Indice obligataire universel FTSE Canada	-1.65%	1,051.16
Le dollar canadien (\$ US/\$ CA)	-1.05%	0.74
Pétrole brut	-0.39%	108.59 \$ CA/b

Les rendements des indices sont fournis à titre indicatif seulement.

On ne peut pas investir directement dans un indice.

Source : Bloomberg au 31 déc. 2022.

BMO Portefeuilles de FNB – Commentaire sur les marchés

- Le mois dernier, nous avons vendu des options d’achat couvertes sur la position dans le Energy Select Sector SPDR Fund, ce qui a généré une petite prime. De même, nous avons mis en œuvre une stratégie de tunnel autour de nos placements dans le FINB BMO S&P 500, en tirant parti d’une perturbation de la préférence de tarification des options afin d’acheter une protection contre les pertes sous la forme d’options de vente, financées par la vente d’options d’achat.
- Nous avons accru notre exposition aux marchés émergents dans tous les Portefeuilles FNB BMO, mais dans le cas des modèles Équilibré, Croissance et Actions de croissance, nous avons également ajouté une petite exposition au FINB BMO MSCI China ESG Leaders.
- Nous avons maintenu notre position dans le iShares US Energy ETF, mais avons commencé à vendre des options d’achat de 2 % à 3 % hors du cours. Nous utiliserons cette stratégie de façon sélective, en cherchant à encaisser des primes uniquement en période de forte volatilité ou de risque d’événement.
- Avant la fin de l’année, nous avons profité de l’occasion de réaliser des pertes en capital dans nos placements dans le iShares US Technology Index ETF, et nous avons fait passer nos placements dans le FINB BMO NASDAQ 100, lequel affiche un bêta élevé pour les technologies américaines, tout en étant suffisamment différencié pour répondre aux exigences de réalisation de pertes.
- Nous continuons de réduire la pondération des liquidités au profit des titres à revenu fixe dans l’ensemble des Portefeuilles FNB BMO.

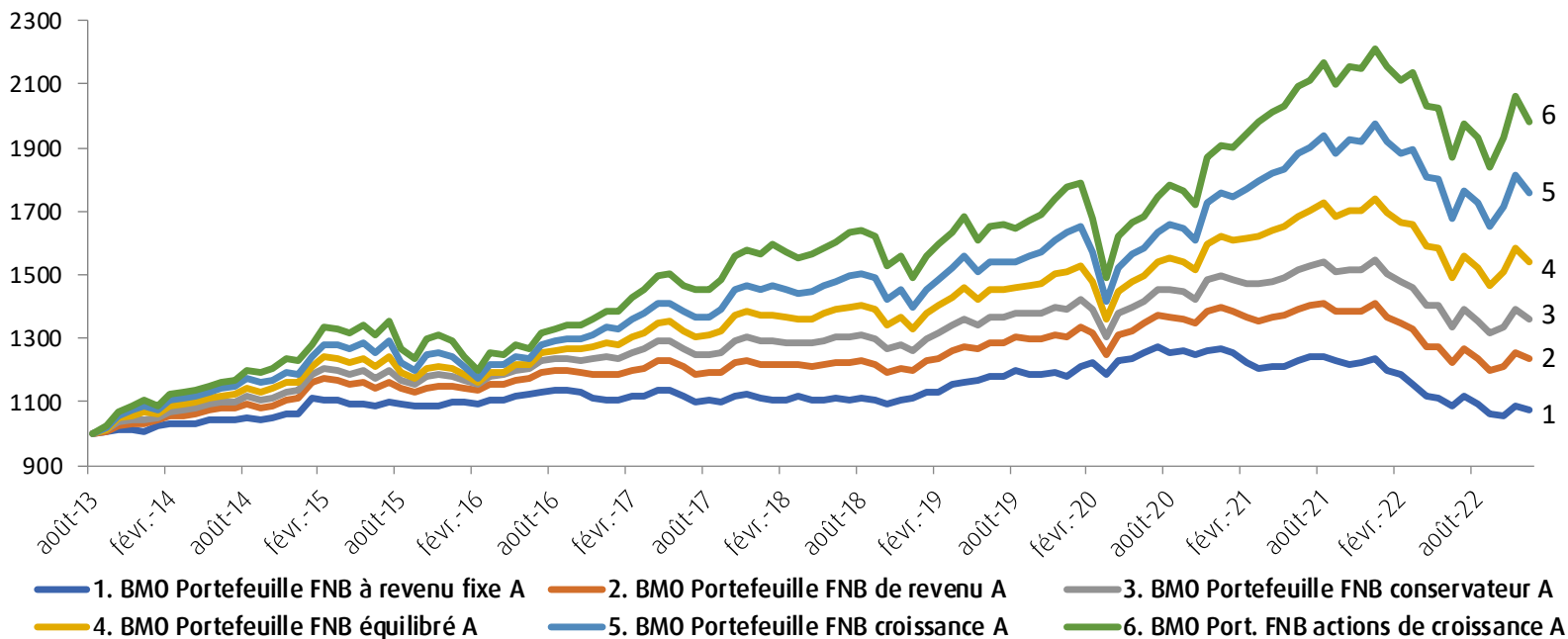
Mesures des titres à revenu fixe	Portefeuille revenu fixe	Portefeuille revenu	Portefeuille conservateur	Portefeuille équilibré	Portefeuille croissance	Portefeuille actions de croissance
Duration effective	6.81	6.92	6.86	6.88	6.98	0.00
Rendement à l'échéance	4.64%	4.56%	4.51%	4.55%	4.59%	0.00%
Rendement actuel	3.26%	3.34%	3.29%	3.35%	3.43%	0.00%

Au 31 déc. 2022. 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 31 déc. 2022

	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
Titres à Revenu Fixe							
FINB BMO obligations totales	ZAG	23.9	27.5	23.3	17.0	8.9	-
FINB BMO obligations à moyen terme de sociétés américaines de premier ordre (couv en \$ CA)	ZMU	34.6	17.9	15.3	10.1	5.3	-
FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement (couv en \$ CA)	ZHY	3.4	2.6	1.9	1.4	0.7	-
FINB BMO Fonds d'obligations de base Plus	ZCPB	7.2	7.8	6.0	4.2	3.3	-
FINB BMO Obligations de marchés émergents	ZEF	6.0	5.8	5.0	3.3	1.7	-
FINB BMO titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	ZMBS	7.2	4.1	3.1	2.0	-	-
SPDR Portfolio TIPS ETF	SPIP-US	6.5	-	-	-	-	-
FINB BMO obligations fédérales à long terme	ZFL	4.7	2.9	2.5	1.2	0.4	-
Trésorerie & équivalents de trésorerie	-	6.5	5.2	5.7	3.6	2.5	3.9
Total : Revenu fixe		100	74	63	43	23	4
Actions							
FINB BMO S&P 500	ZSP	-	7.9	11.3	16.4	23.0	29.1
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	ZCN	-	8.0	11.4	17.5	23.5	29.5
FINB BMO MSCI EAFE	ZEA	-	5.4	6.9	11.9	15.7	17.5
FINB BMO MSCI marchés émergents	ZEM	-	1.6	2.3	3.0	3.9	4.7
FINB BMO MSCI Europe de haute qualité	ZEQ	-	1.0	1.8	2.3	2.2	4.0
FINB BMO Japon	ZJPN	-	1.0	1.9	2.4	2.3	4.2
Energy Select Sectors SPDR Fund	XLE	-	0.8	1.0	1.2	1.2	1.2
FINB BMO actions du Nasdaq 100	ZNQ	-	-	-	0.9	1.2	1.2
BMO Brookfield Fonds mondial d'infrastructures d'énergie renouvelable FNB	GRNI	-	-	-	-	1.0	1.0
BMO Brookfield Fonds mondial immobilier de technologie FNB	TOWR	-	-	-	-	1.0	1.0
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV	-	0.5	0.8	1.0	1.3	1.5
FINB BMO S&P sociétés américaines à faible capitalisation	ZSML	-	-	-	0.5	0.5	0.7
FINB BMO MSCI China ESG Leaders	ZCH	-	-	-	0.2	0.3	0.4
Total : Actions		0	26	37	57	77	96

Rendement des Portefeuilles FNB de BMO (Depuis le lancement, jusqu'au 31 déc. 2022)



Source : Morningstar Direct. 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	-1.1%	-1.9%	-2.1%	-2.7%	-3.3%	-3.8%
3 mois	1.2%	2.8%	3.5%	5.0%	6.3%	7.6%
6 mois	-0.8%	0.9%	2.1%	3.4%	4.7%	6.1%
1 an	-12.9%	-12.4%	-12.0%	-11.5%	-11.0%	-10.5%
3 ans	-3.1%	-1.8%	-0.7%	0.8%	2.4%	3.8%
5 ans	-0.7%	0.3%	1.1%	2.4%	3.6%	4.6%
Depuis la date de lancement, le 12 août 2013	0.7%	2.3%	3.2%	4.6%	5.9%	7.2%

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 une marque de commerce qui englobe 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.