

# Portefeuilles de retraite 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.

- L'équipe Solutions d'investissement multiactif BMO "MAST"  
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.

Page  
principale

## BMO Portefeuilles de Retraite – Commentaire sur les marchés

- Nous maintenons notre préférence pour une durée plus courte dans nos placements à revenu fixe, car la volatilité des taux continue de s'approcher de sommets inégalés depuis des décennies. Cela aide à contrôler la volatilité observée sur le marché des titres à revenu fixe. De plus, nous conservons notre exposition aux titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS) en tant que couverture contre les niveaux élevés d'inflation, qui se sont avérés plus persistants que ce à quoi le marché s'attendait.
- Du côté des actions, nous demeurons prudents, mettant l'accent sur les actions à faible volatilité et de qualité. Dans notre volet d'actions couvertes, nous continuons à réapprovisionner les couvertures que nous avons déjà monétisées, ce qui nous a procuré une importante protection contre les baisses jusqu'à présent en 2022.
- Compte tenu des fluctuations importantes du marché, nous revoyons le positionnement et la répartition des titres à revenu fixe. Nous continuerons de miser sur les actions de qualité à faible volatilité dans la composante de croissance à mesure que l'économie commencera à ralentir.

 [Page principale](#)

## BMO Portefeuilles de Retraite – au 31 déc. 2022

## Pondérations actuelles des portefeuilles

Placements	BMO Portefeuille de retraite revenu	BMO Portefeuille de retraite conservateur	BMO Portefeuille de retraite équilibré
Revenu Fixe	73.0 %	58.7 %	38.1 %
BMO Fonds d'actions Réduction de risque	19.4 %	24.0 %	29.0 %
Actions mondiales <sup>1</sup>	5.7 %	15.6 %	31.3 %

<sup>1</sup> Comprend des FNB d'actions canadiennes, américaines et internationales de grande qualité, large marché et à faible volatilité. Comprend également la part couverte en dollars canadiens.

## Taux de rendement de portefeuille

Taux de rendement de portefeuille	BMO Portefeuille de retraite revenu	BMO Portefeuille de retraite conservateur	BMO Portefeuille de retraite équilibré
Rendement à l'éch. des titres à revenu fixe	4.62 %	4.62 %	4.62 %
Rendement en dividendes des actions	1.97 %	2.08 %	2.18 %
<b>Total</b>	<b>3.87 %</b>	<b>3.54 %</b>	<b>3.07 %</b>
Duration	4.86	4.90	5.04

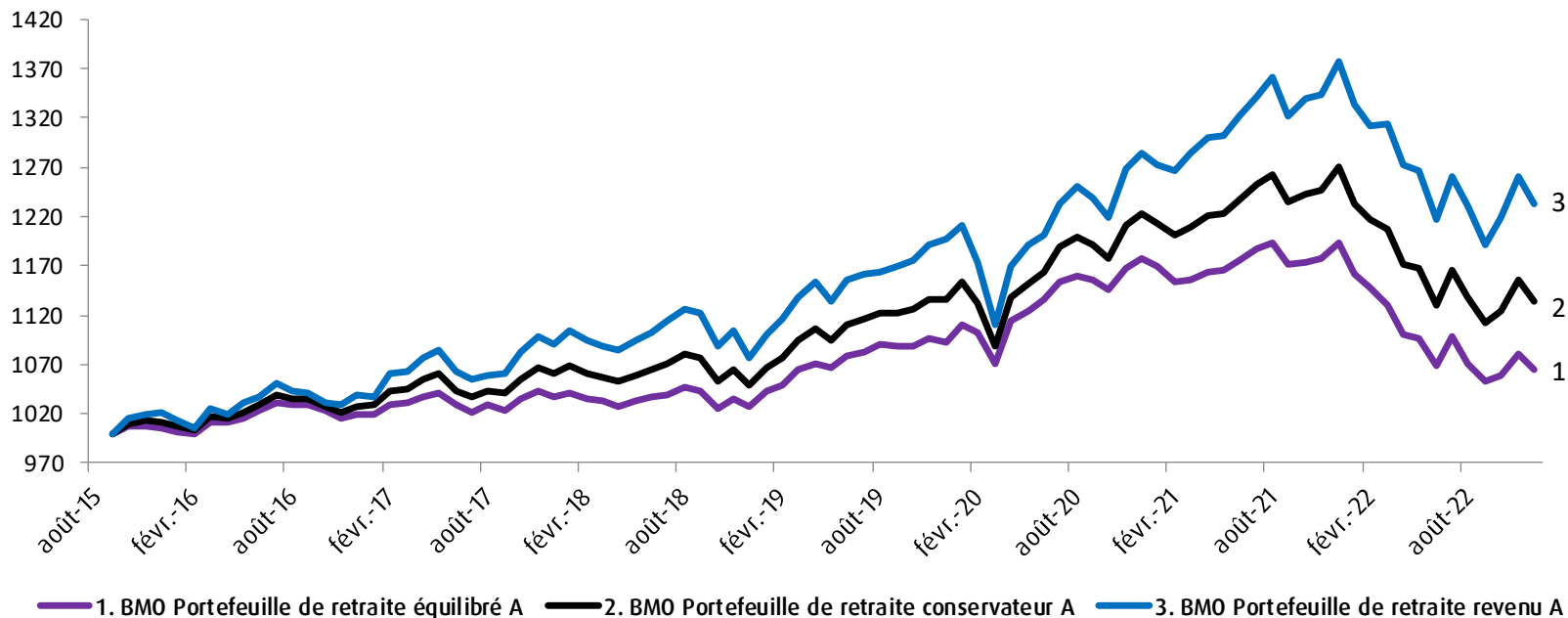
## Répartition des devises

Répartition des devises	BMO Portefeuille de retraite revenu	BMO Portefeuille de retraite conservateur	BMO Portefeuille de retraite équilibré
CAD	92.5 %	84.0 %	70.7 %
USD	4.0 %	9.8 %	18.6 %
EUR	0.5 %	1.4 %	2.8 %
GBP	0.2 %	0.6 %	1.2 %
JPY	0.2 %	0.6 %	1.3 %
Autre	0.7 %	1.9 %	3.9 %

## BMO Fonds à revenu fixe Réduction du risqué - Répartition des titres de créance

Repartition des titres de créance	BMO Portefeuille de retraite revenu	BMO Portefeuille de retraite conservateur	BMO Portefeuille de retraite équilibré
Obligations souveraines	27.0 %	26.9 %	27.3 %
Obligations provinciales	22.6 %	22.3 %	22.3 %
Obligations de sociétés	43.7 %	42.7 %	42.0 %

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



Intervalle de temps	BMO Portefeuille de retraite revenu	BMO Portefeuille de retraite conservateur	BMO Portefeuille de retraite équilibré
1 mois	-1.6%	-1.9%	-2.3%
3 mois	1.1%	2.0%	3.4%
6 mois	-0.4%	0.3%	1.2%
1 An	-10.9%	-10.8%	-10.5%
3 Ans	-0.9%	-0.1%	1.0%
5 ans	0.5%	1.3%	2.5%
Rendement annualisé depuis la création	0.9%	1.8%	3.1%
Ratio de Sharpe de 3 ans	-0.27	-0.09	0.06

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

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.

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.

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

Page  
principale