

Portefeuilles de retraite BMO

août 2024

Commentaire sur les marchés

**Positions du
portefeuille**

au 31 juil. 2024

**Commentaire sur
les marchés**

BMO Gestions mondiale
d'actifs

**Répartition
de l'actif**

au 31 juil. 2024

Rendement

au 31 juil. 2024

Déclaration

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

BMO



Gestion mondiale d'actifs

« Rapport spécial : L'effondrement estival ébranle les actifs à risque »

Il est rare que l'on puisse se plaindre du moment où tombe une longue fin de semaine, mais la semaine dernière n'était certainement pas idéale pour les investisseurs canadiens. Les marchés canadiens ont fermé pour le congé civique d'août, su moment où les contrats à terme avaient fortement reculé aux États-Unis après la liquidation des dernières semaines, chute qui s'est fortement accélérée après la déception liée aux emplois non agricoles aux États-Unis (114 000 par rapport aux prévisions de 175 000). Cela a suscité des craintes de catastrophe économique, quelques jours seulement après que le Conseil de la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a choisi de ne pas réduire les taux en juillet, rendant presque certaine la prévision sur le marché d'une baisse de 50 points de base en septembre, et même des suggestions qu'une baisse d'urgence entre les réunions devrait être effectuée pour éviter un effondrement imminent de l'économie. Cette situation a affaibli le dollar américain sur une base relative, ce qui a fait grimper le yen japonais, alimentant une liquidation brutale de 12 % des actions japonaises et des actifs à risque à l'échelle mondiale financés par l'opération de portage du yen.

Mardi matin, les trois premiers jours de bourse du mois d'août ont affiché une baisse de -6,1 % de l'indice S&P 500 et de -8,0 % de l'indice composé Nasdaq. Les actions canadiennes ont mieux résisté, l'indice composé S&P/TSX ayant reculé de -2,6 %, tandis que les indices MSCI Marchés émergents et EAE0 ont chuté respectivement de -6,3 % et de -7,4 % (Bloomberg, 2024). Les taux sont en forte baisse à l'échelle mondiale, les obligations américaines à 10 ans s'établissant maintenant à 3,83 %, un niveau observé pour la dernière fois en décembre, lorsque les marchés anticipaient de 6 à 7 baisses de taux pour 2024.

Prochaines étapes : En cas de baisse des marchés, la question essentielle est de savoir s'il s'agit d'un événement à court terme ou du début de quelque chose de plus néfaste. Bien que les valorisations aient milité en faveur d'un certain rajustement parmi les titres technologiques, le reste du marché, tant aux États-Unis qu'à l'étranger, affichait à peine un rendement supérieur aux moyennes à long terme. Le passage abrupt du discours sur l'atterrissage brutal à celui sur l'atterrissage en douceur est le facteur le plus important de la récente volatilité, qui a été amplifiée par la forte rotation sectorielle initialement stimulée par la dynamique très volatile des élections présidentielles américaines. Ajoutez à cela l'affaiblissement des opérations sur portage du yen et vous obtenez la tempête parfaite, au milieu de laquelle nous nous trouvons présentement. Comme les corrections se terminent souvent sur quelques gémissements, et sans fracas, les dernières semaines de l'été seront

sans doute marquées par des négociations médiocres sur les marchés. Nous observons déjà des indications d'achat à la baisse pour les particuliers et les institutions, mais nous nous attendons à ce que la sensibilité aux données économiques augmente avant la réunion de septembre de la Fed.

Les baisses sont courantes : Si l'on examine les baisses des 30 dernières années qui ont suivi des sommets, on constate que nous ne sommes certainement pas en dehors de la « normalité » à l'heure actuelle. Lorsqu'on tient compte d'autres facteurs, en particulier le faible niveau de volatilité qui a dominé depuis le début de l'année, et le degré de concentration par secteur et par titre (c.-à-d. les actions des « sept magnifiques »), une correction alimentée par la valorisation pendant les mois d'été où le volume est faible est assez raisonnable. L'idée que la Fed est en retard n'a rien de nouveau non plus, mais il semble prématuré de s'attendre à une réduction d'urgence entre deux réunions.

Que faire? Des mouvements soudains sur des bases instables sont rarement la meilleure solution. Même si la sévérité de la correction est troublante pour les investisseurs, un examen des replis historiques et une mesure plus générale de la vigueur de l'économie mondiale indiquent un ralentissement, et non un arrêt. Les bénéfiques du deuxième trimestre ont été plutôt positifs dans l'ensemble, et la Fed est sur la bonne voie pour commencer à baisser les taux en septembre. Grâce à la vaste diversification de nos solutions gérées, nous pouvons continuer à établir des positions moyennes qui offrent une valeur à long terme attrayante, tout en réduisant au minimum la volatilité d'une catégorie d'actif ou d'un secteur. Il ne faut pas voir cet événement comme une remise en question de la répartition de portefeuille à long terme; il s'agit plutôt d'un retour à la réalité pour les segments les plus exubérants du marché, où les prix ont dépassé les données fondamentales de façon trop importante.

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	2.20%	16,641.53
Indice MSCI Monde (\$ CA)	5.28%	21,213.09
Indice obligataire universel FTSE Canada	2.79%	1,143.77
Le dollar canadien (\$ US/\$ CA)	-0.93%	0.72
Pétrole brut	-3.52%	107.58 \$ CA/b

Les rendements des indices sont fournis à titre indicatif seulement.

On ne peut pas investir directement dans un indice.

Source : Bloomberg du 30 juin 2024 au 31 juil. 2024.

BMO Portefeuilles de Retraite – Commentaire sur les marchés

- Il y a eu un changement de directeurs de portefeuille pour les Portefeuilles de retraite BMO en août 2024. Ceux-ci seront maintenant gérés par Robert Armstrong et Steve Xu de l'équipe Solutions d'investissement multiactif de BMO Gestion mondiale d'actifs.
- En juillet, nous avons effectué de petites opérations dans les portefeuilles afin de les harmoniser avec la stratégie à « cinq volets » de l'équipe Solutions d'investissement multiactif de BMO Gestion mondiale d'actifs. Voici quelques exemples d'opérations :
 - Réduction de l'exposition à la région EAE0 en faveur des actions américaines
 - Vente du FINB BMO MSCI marchés émergents (ZEM)
 - Étoffement de la position existante dans le Fonds d'actions Réduction du risque BMO, au moyen d'un changement touchant la pondération des actions de manière à adopter une orientation plus défensive

Page
principale

BMO Portefeuilles de Retraite – au 31 juil. 2024

Pondérations actuelles des portefeuilles

Placements	BMO Portefeuille de retraite revenu	BMO Portefeuille de retraite conservateur	BMO Portefeuille de retraite équilibré
Revenu Fixe	74.5 %	59.5 %	39.5 %
BMO Fonds d'actions Réduction de risque	19.4 %	24.3 %	29.2 %
Actions mondiales ¹	6.1 %	16.2 %	31.3 %

¹ 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	4.55 %	4.58 %	4.60 %
Rendement en dividendes des actions	1.64 %	1.83 %	1.96 %
Total	3.81 %	3.47 %	3.00 %
Duration	4.70	4.86	4.97

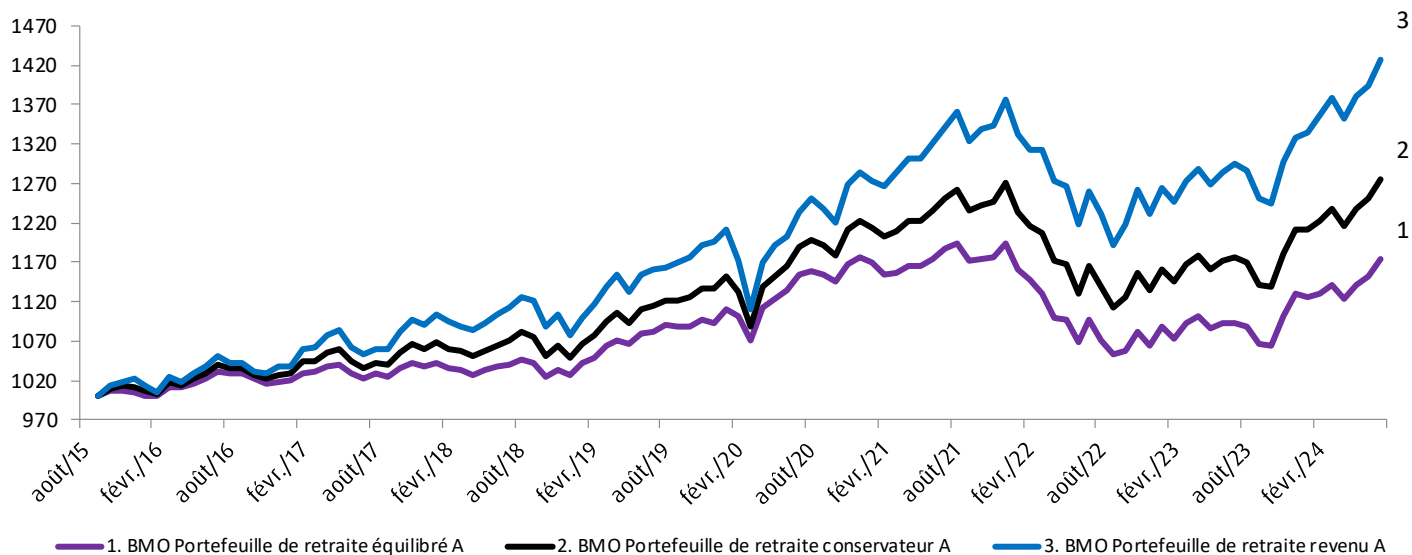
Répartition des devises

Répartition des devises	BMO Portefeuille de retraite revenu	BMO Portefeuille de retraite conservateur	BMO Portefeuille de retraite équilibré
CAD	94.5 %	85.8 %	73.1 %
USD	4.0 %	10.0 %	18.6 %
EUR	0.4 %	1.3 %	2.6 %
GBP	0.2 %	0.5 %	1.0 %
JPY	0.2 %	0.6 %	1.2 %
Autre	0.7 %	1.8 %	3.5 %

BMO Fonds à revenu fixe Réduction du risqué - Repartition 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	30.3 %	29.6 %	29.4 %
Obligations provinciales	20.5 %	20.0 %	19.8 %
Obligations de sociétés	49.2 %	50.4 %	50.9 %

Rendement des Portefeuilles de Retraite de BMO (Depuis le lancement, jusqu'au 31 juil. 2024)



Intervalle de temps	BMO Portefeuille de retraite revenu	BMO Portefeuille de retraite conservateur	BMO Portefeuille de retraite équilibré
1 mois	1.9%	2.0%	2.3%
3 mois	4.5%	5.0%	5.5%
6 mois	4.2%	5.3%	6.9%
1 an	7.5%	8.5%	10.2%
3 ans	-0.4%	0.6%	2.0%
5 ans	1.6%	2.7%	4.2%
Rendement annualisé depuis la création	1.8%	2.9%	4.2%
Ratio de Sharpe de 3 ans	-0.58	-0.35	-0.11

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

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.

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

Page
principale