

BMO Portefeuilles Durables

août 2024

Commentaire sur les marchés

Commentaire sur les marchés

BMO Gestions mondiale
d'actifs

Positions du portefeuille

au 31 juil. 2024

Répartition de l'actif et données sur le portefeuille

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



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'affaissement 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 Durables – Commentaire sur les marchés

Mise à jour sur les titres à revenu fixe

- Au Canada, le mois de juillet a bien commencé, alors que la croissance et l'inflation ont ralenti. Au début du mois, la situation a évolué, et l'inflation et l'emploi ont tous deux baissé plus que prévu. Le Canada a perdu des emplois le mois précédent et le taux de chômage a augmenté. Ces facteurs ont mené la Banque du Canada à réduire de nouveau son taux de 25 points de base (pdb) en juillet, en quête d'un atterrissage en douceur. Ces réductions successives ont stimulé le marché boursier canadien, qui a enregistré l'un des meilleurs rendements parmi les principaux marchés mondiaux en juillet.
- Les marchés des titres à revenu fixe américains et canadiens ont affiché des rendements positifs en raison de la baisse des taux d'intérêt sur l'ensemble de la courbe (les taux à 10 ans ont augmenté plus de 30 pdb dans les deux marchés).
- Les opérations sur duration ont bonifié la valeur aux États-Unis en juillet, le fonds d'obligations à long terme (FINB BMO obligations du Trésor américain à long terme – ZTL.F) ayant été le placement en titres à revenu fixe le plus performant. Les titres de créance américains ont également augmenté la valeur grâce aux gains en capital découlant de la compression des taux de rendement, les écarts étant restés stables pour le mois.
- Même au Canada, la duration plus longue a amplifié le rendement des fonds d'obligations d'État par rapport au fonds d'obligations de sociétés (FINB BMO ESG obligations de sociétés – ESGB). Le Fonds BMO d'obligations durables (en hausse d'environ 2,4 %) et le FINB BMO obligations du gouvernement, ZGB, (en hausse d'environ 2,1 %) ont surpassé le fonds d'obligations de sociétés, ESGB, (en hausse d'environ 1,7 %), les écarts étant restés stables pour les titres de créance canadiens de catégorie investissement.
- Dans les Portefeuilles Durables BMO, nous maintenons une pondération neutre pour les titres à revenu fixe et n'apportons pas de changements substantiels à la duration ni au crédit.

Page
principale

BMO Portefeuilles Durables – Commentaire sur les marchés

Mise à jour sur les actions

- Le Canada est revenu sur le devant de la scène pendant le mois et a mené le bal des marchés boursiers, suivi de la région EAE0, des marchés émergents et, enfin, des États-Unis. Or, depuis le début de l'année, les marchés boursiers américains ont largement dépassé ceux du Canada.
- Dans les Portefeuilles Durables BMO, nous avons maintenu la position neutre des actions et des titres à revenu fixe et privilégions toujours les actions américaines par rapport aux actions canadiennes, malgré le récent rendement supérieur de ces dernières.
- Le FINB BMO MSCI Canada ESG Leaders, ESGA, a progressé de 5,6 % en juillet, mais son facteur ESG a amputé la valeur de 30 pdb par rapport à l'indice S&P/TSX, à bêta 1. Le Fonds d'actions canadiennes à perspectives durables BMO, SOCE, a contribué à la valeur par rapport au ESGA (en hausse de 5,7 %).
- Le bêta plus élevé du facteur ESG du FINB BMO MSCI USA ESG Leaders, ESGY, a été touché en juillet. Par conséquent, le FNB a nui au rendement, même s'il a clôturé le mois en territoire positif.
- Les deux autres fonds d'actions à gestion active, soit le SOGE (Fonds d'actions mondiales à perspectives durables BMO) et le WIL (Fonds leadership féminin BMO), ont inscrit des rendements positifs (+0,1 % et +4,0 %, respectivement) en juillet. En revanche, le WIL a surpassé les indices de référence à bêta élevé, bien que le facteur ESG ait plombé la valeur, et le SOGE a été devancé par le facteur ESG ainsi que les indices de référence à bêta élevé.
- Le facteur ESG a également nui au rendement des marchés boursiers de la région EAE0 et des marchés émergents, même si ces deux marchés ont produit d'excellents rendements en juillet. Le FINB BMO MSCI EAFE ESG Leaders (ESGE) et le iShares ESG MSCI EM Leaders ETF (LDEM) ont gagné 2,7 % et 2,3 %, respectivement.

Publication du rapport : nous avons publié notre [Rapport annuel sur l'investissement responsable de 2023](#), qui présente les faits saillants de nos activités d'investissement responsable tout au long de 2023 et témoigne de notre engagement à communiquer l'information de façon transparente.

Page
principale

BMO Portefeuilles Durables (%) – au 31 juil. 2024

Actions	BMO Portefeuille revenu Durable	BMO Portefeuille conservateur Durable	BMO Portefeuille équilibré Durable	BMO Portefeuille croissance Durable	BMO Portefeuille actions de croissance Durable
FINB BMO MSCI Canada ESG Leaders	2.6	4.0	5.8	7.8	9.9
BMO Fonds d'actions canadiennes à perspectives durables	2.5	3.6	5.3	7.3	8.7
FINB BMO MSCI USA ESG Leaders	8.5	12.7	18.3	24.0	28.2
FINB BMO MSCI EAFE ESG Leaders	7.8	11.0	16.4	21.7	26.8
BMO Fonds d'actions mondiales à perspectives durables	3.3	4.7	6.5	8.3	10.3
BMO Fonds leadership féminin	2.4	3.7	5.1	7.0	9.0
iShares MSCI EM ESG Leaders ETF	1.2	1.8	2.4	3.6	4.0
Royal Mint Responsibly Sourced Physical Gold ETC	1.2	2.1	2.6	2.9	3.2
BMO Brookfield Fonds mondial d'infrastructures d'énergie renouvelable	-	-	0.8	0.9	1.0
Total : Actions	30	44	63	83	100
Revenu fixe					
BMO Fonds d'obligations durables	24.9	20.4	13.2	5.9	-
FINB BMO ESG oblig. de sociétés amér. couvertes \$ CA	22.6	13.0	8.5	4.4	-
FINB BMO obligations de gouvernements	7.3	10.9	6.8	1.8	-
FINB BMO ESG obligations de sociétés	3.8	3.2	2.2	1.7	-
FINB BMO ESG oblig.de sociétés amér. à haut rend.	6.9	4.0	2.3	-	-
Liquidités & Autres	4.8	5.0	3.8	2.7	-
Total : Revenu fixe	70	56	37	17	0

BMO Portefeuilles Durables – Rendement

Rapport sur le rendement : Série A %	Depuis la création	1 mois	3 mois	6 mois	1 ans	3 ans
BMO Portefeuille revenu durable A	-0.6	2.2	5.3	4.9	8.6	-1.4
BMO Portefeuille conservateur durable A	1.1	2.3	5.7	6.3	10.6	-0.1
BMO Portefeuille équilibré durable A	3.5	2.4	6.3	8.6	13.3	1.4
BMO Portefeuille croissance durable A	6.2	2.6	6.9	10.5	16.0	3.0
BMO Portefeuille actions de croissance durable A	18.2	2.7	7.4	12.1	18.6	-

Date de création du BMO Portefeuille actions de croissance durable, série A, au 16 juin 2023.

Date de création des BMO Portefeuilles durable Revenu, Conservateur, Équilibré, et Croissance au 14 septembre 2020.

Au 31 juil. 2024.

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

Source : Morningstar.



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.