

FNB BMO de dividendes

Méthode de construction des portefeuilles

- FNB BMO canadien de dividendes ([ZDV](#))
- FNB BMO américain de dividendes ([ZDY](#), [ZDY.U](#))
- FNB BMO américain de dividendes couvert en dollars canadiens ([ZUD](#))
- FNB BMO internationales de dividendes ([ZDI](#))
- FNB BMO internationales de dividendes couvert en dollars canadiens ([ZDH](#))

Les **FNB BMO de dividendes** sont conçus pour les investisseurs qui recherchent un revenu élevé et durable sous forme de dividendes, ainsi que la plus-value potentielle de leur portefeuille. Fonds négociés en bourse BMO a créé des solutions personnalisées pour dénicher des actions dont le rendement en dividendes est plus élevé, tout en sélectionnant les sociétés selon leur taux de croissance historique, leur momentum et la pérennité des dividendes à titre d'indicateurs de qualité. Au final, il en résulte des solutions de portefeuille de base bien diversifiées pour les investisseurs dont la priorité est le revenu.

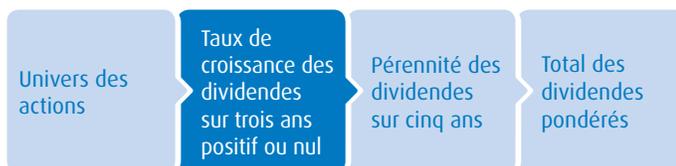
Nous avons opté pour une approche exclusive dans la gestion de ces FNB. Les FNB optimisent une stratégie de construction de portefeuille fondée sur des règles et chercheront à éviter les sociétés mal en point en s'appuyant sur la qualité et la sélection fondamentale.

Étape 1 – Définir l'univers des titres



Commencez par les titres qui satisfont aux exigences de capitalisation boursière et de liquidité. Les univers de sélection englobent les grandes, les moyennes et les petites capitalisations. En général, les actions donnant droit à un dividende appartiennent à des sociétés plus mûres et plus stables que les sociétés qui ne versent pas de dividende. Les parts de fiducies de placement immobilier et les actions privilégiées sont omises.

Étape 2 – La sélection est fondée sur la croissance des dividendes, le classement est établi selon les dividendes totaux attribuables



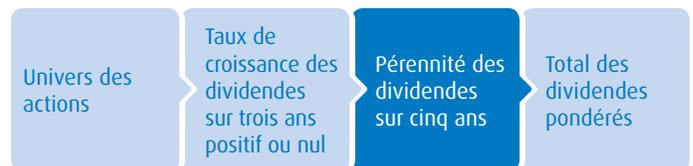
Les sociétés admissibles doivent avoir payé un dividende depuis au moins trois ans et avoir un taux de croissance positif ou nul des dividendes sur trois ans. Les candidats restants sont triés en fonction des dividendes totaux attribuables. Le critère du taux de croissance du dividende sur trois ans permet de prendre en compte l'évolution de la société et de faire abstraction des petites variations annuelles à la baisse. Cela contribue aussi à réduire le roulement du portefeuille.


Exemple de taux de croissance du dividende
 Montant du dividende annuel

Société	Il y a 3 ans	Il y a 2 ans	Il y a 1 an	Cette année	Croissance sur 3 ans	Admissibilité dans le Fonds
A	0,10 \$	0,12 \$	0,11 \$	0,12 \$	20 %	IN
B	0,10 \$	0,12 \$	0,08 \$	0,09 \$	-10 %	Sortie
C	0,10 \$	0,10 \$	0,10 \$	0,10 \$	0 %	IN

Les sociétés admissibles doivent avoir une cote de crédit³ supérieure ou égale à BBB. La sélection des sociétés en fonction de leur cote de crédit nous permet de mettre davantage l'accent sur les sociétés de qualité supérieure. De plus, les sociétés ne sont retenues qu'à l'issue d'une sélection basée sur le momentum, excluant celles qui se classent dans la tranche inférieure de 10 %. Ce critère de momentum permet de s'assurer que le portefeuille est positionné de manière à éviter les sociétés dont le momentum stagne.

Étape 3 – Sélection sur la base de la pérennité des dividendes



Le ratio de distribution est défini comme le quotient qu'on obtient en divisant les dividendes distribués par les flux de trésorerie issus de l'exploitation. La méthode d'élaboration des FNB BMO de dividendes analyse la pérennité des dividendes versés sur une période de cinq ans, les quatre années les plus récentes, ainsi que les prévisions des analystes pour la prochaine année. On s'assure que les dividendes sont financés par les activités courantes et sont de nature prospective. Les sociétés sont notées à cet égard suivant une méthode élaborée à l'interne.

Pérennité des dividendes

- Les ratios du dividende versé sont classés en cinq groupes, auxquels correspondent des notes allant de 0 à 5.
- Chaque note attribuée par rapport à l'année de prévision et aux quatre dernières est multipliée par un facteur de pondération qui tient compte de la tendance du ratio de distribution et met l'accent sur les données plus récentes.
- La dernière note correspond à la somme des notes attribuées chaque année, soit l'année de prévision et les quatre dernières années.

Pourcentage du dividende versé	Teneur
De 0 % à 50 %	5
De 50 % à 80 %	4
De 80 % à 100 %	3
De 100 % à 130 %	2
De 130 % à 200 %	1
200 % ou négatif	0

Année	Facteur de multiplication	Pondération
Année de prévision	8	20,0 %
Les plus récents	10	25,0 %
Année la plus récente - 1	9	22,5 %
Année la plus récente - 2	7	17,5 %
Année la plus récente - 3	6	15,0 %

Exemple de pérennité

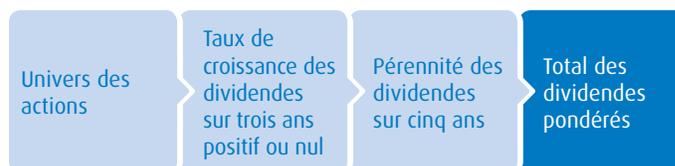
Société A					Société B				
Année	Pourcentage du dividende versé	(A) Catégorie	(B) Multiplicateur	(A*B) Final	Année	Pourcentage du dividende versé	(A) Catégorie	(B) Multiplicateur	(A*B) Final
Année de prévision	60 %	4	8	32	Année de prévision	250 %	0	8	0
Année dernière	45 %	5	10	50	Année dernière	180 %	1	10	10
Il y a deux ans	75 %	4	9	36	Il y a deux ans	120 %	2	9	18
Il y a trois ans	90 %	3	7	21	Il y a trois ans	110 %	2	7	14
Il y a quatre ans	60 %	4	6	24	Il y a quatre ans	80 %	3	6	18
			Total (somme)	163				Total (somme)	60

Les notes obtenues par les titres profiteront de la stabilité des bénéficiaires, car elles seront plus élevées d'une période d'évaluation à l'autre. Voilà qui éliminera les sociétés présentant un risque accru de maintien de leur dividende. Ce facteur est un d'évaluation relative et peut varier selon la conjoncture économique. Le niveau du seuil peut être modifié si les bénéficiaires et les flux de trésorerie de la société le justifient. Si l'économie tourne au ralenti, par exemple, il est possible que les flux de trésorerie issus de l'exploitation faiblissent, auquel cas le ratio de distribution augmente. Il peut alors être prudent d'abaisser le seuil provisoirement, jusqu'à ce que la situation économique se redresse. Par ailleurs, nous réduirons la pondération des sociétés qui ont une note de pérennité de passage afin de tenir compte de l'incertitude liée à la pérennité des dividendes.

La stratégie de dividendes des FNB BMO tient également compte des programmes de rachat d'actions. C'est un moyen fiscalement avantageux de distribuer les liquidités excédentaires qui figurent au bilan, car il ne constitue pas un revenu versé aux actionnaires. Il a plutôt pour effet de stimuler à la hausse le cours boursier en réduisant le nombre d'actions en circulation.

³ Le portefeuille BMO d'actions canadiennes à dividendes comprend 50 titres, alors que les portefeuilles américain et international détiennent 100 titres.

Étape 4 - Construire le portefeuille : Total des dividendes pondérés



Solutions de FNB de dividendes diversifiées et durables

- Titres donnant droit aux meilleurs³ dividendes et ayant satisfait aux critères de sélection en fonction du taux de croissance du dividende, de la pérennité et du momentum inclus dans le portefeuille.
- La pondération est établie en fonction du dividende total attribuable; elle est assujettie à des plafonds sectoriels et à un plafond de 6 % pour les titres individuels.

Quels sont les avantages d'une stratégie axée sur les dividendes attribuables?

L'utilisation des dividendes attribuables nous permet de réduire la préférence pour les titres de valeur et de profiter d'une plus grande croissance du capital dans le portefeuille, tout en augmentant les placements dans des sociétés de premier plan.

Exemple de pondération des dividendes totaux

Supposons que le portefeuille comprend trois titres, A, B et C, dont les dividendes attribuables sont de 5 M\$, 7 M\$ et 8 M\$ respectivement. La pondération de A, B et C dans un portefeuille pondéré selon les dividendes totaux s'établirait respectivement à 25 %, 35 % et 40 % tel qu'indiqué.

Sécurité	Dividendes attribuables	Pondération
A	5 M\$	$5 \text{ M\$} / 20 \text{ M\$} * 100 = 25 \%$
B	7 M\$	$7 \text{ M\$} / 20 \text{ M\$} * 100 = 35 \%$
C	8 M\$	$8 \text{ M\$} / 20 \text{ M\$} * 100 = 40 \%$
Total	20 M\$	100 %

Les plafonds sectoriels font en sorte qu'aucun secteur n'est surreprésenté, comme celui des services financiers; c'est souvent le cas dans un portefeuille constitué d'actions porteuses de dividendes³. En général, le portefeuille **favorise les secteurs défensifs au détriment des ressources**, car les titres défensifs ont tendance à avoir un modèle d'affaires plus stable et distribuent une plus grande partie de leurs flux de trésorerie sous forme de dividendes.

³ Les plafonds sectoriels s'établissent à 40 % dans les portefeuilles canadiens et internationaux, et à 25 % dans les portefeuilles américains.

Une combinaison de petites, de moyennes et de grandes capitalisations accentue la diversification et maintient le potentiel de plus-value.

On suit de près la liquidité du portefeuille afin que chaque position soit négociée de manière efficiente.

Le risque global du portefeuille est surveillé régulièrement. Le portefeuille étant pondéré selon les dividendes totaux, le portefeuille sélectionné est examiné pour mesurer les risques récurrents liés à la pérennité.

Ainsi, il est possible de réduire la pondération des titres les moins bien classés pour gérer le risque global du portefeuille.

Autres facteurs à prendre en considération

Les portefeuilles sont reconstitués en décembre. Pour ce faire, on analyse l'univers de sélection des titres à l'aide des fondamentaux des sociétés et on pose comme condition la présence d'un tampon de 20 % sur les titres existants afin de limiter le taux de roulement du portefeuille.

Les portefeuilles sont rééquilibrés en juin de chaque année pour cibler les pondérations des taux de rendement.

Les FNB BMO de dividendes procurent une solution robuste et diversifiée aux investisseurs qui sont à la recherche d'un revenu élevé et durable sur les marchés canadien, américain et international.

Nom du FNB	Symbole	Frais de gestion	Devise
FNB BMO canadien de dividendes	ZDV	0,35	\$ CA
FNB BMO américain de dividendes	ZDY/ZDY.U	0,30	\$ CA / \$ US
FNB BMO américain de dividendes couvert en dollars canadiens	ZUD	0,30	\$ CA
FNB BMO internationales de dividendes	ZDI	0,40	\$ CA
FNB BMO internationales de dividendes couvert en dollars canadiens	ZDH	0,40	\$ CA

Communiquez avec nous

 bmo.com/fnb

 1-800-361-1392

BMO  Fonds négociables en bourse

La présente communication constitue une source générale d'information. Elle n'est pas conçue comme une source de conseils en placement ou en fiscalité 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 chaque investisseur. Il est recommandé aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis.

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.

^{MC}/_{MD} Marque de commerce/marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.