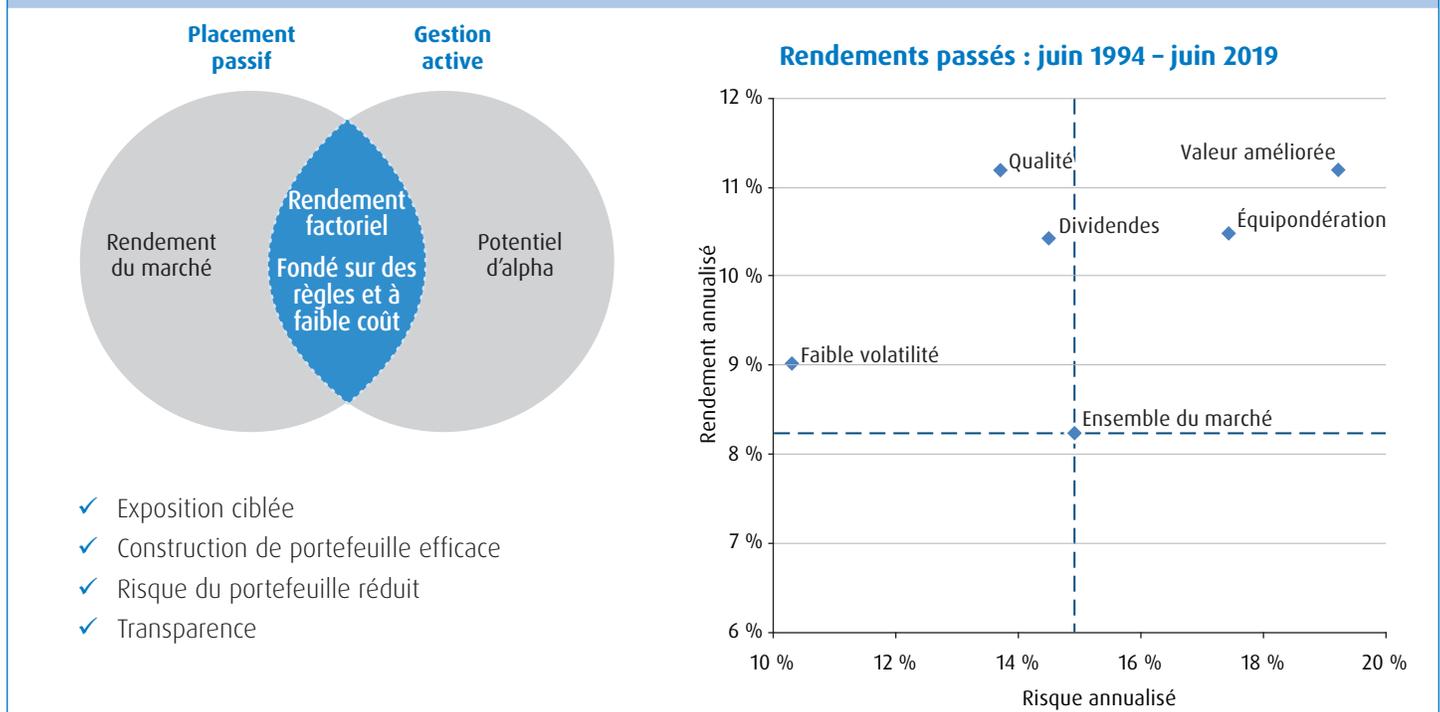


# Une approche de placement judicieuse axée sur des facteurs

## Pourquoi des placements factoriels?

Le bêta avancé est un outil puissant dont on se sert pour atteindre des objectifs de placement. Il s'agit d'une méthodologie de construction indicielle qui diffère de la pondération traditionnelle fondée sur la capitalisation boursière. Avec le bêta avancé, l'investisseur peut cibler des facteurs spécifiques qui sont basés sur des caractéristiques isolées. Chaque facteur possède des caractéristiques définies qui expliquent ses rendements et peut offrir différentes positions corrigées du risque. À l'aide de ces facteurs, l'investisseur peut modifier le profil de risque de son portefeuille ou générer plus d'alpha.

### Investir à l'aide de facteurs



Source : Morningstar, juin 2019

On entend par « risque » l'incertitude d'obtenir un rendement et la possibilité d'essuyer une perte en capital sur son placement. Indice représentant l'ensemble du marché : indice MSCI Monde tous pays (\$ US); indice représentant les titres à faible volatilité : indice MSCI Monde tous pays à volatilité minimum (\$ US); indice représentant les titres de qualité : indice MSCI Monde tous pays de qualité (\$ US); indice représentant les dividendes : indice MSCI Monde tous pays de rendement à dividendes élevé (\$ US); indice représentant les titres de valeur : indice MSCI Monde tous pays amélioré et pondéré en fonction de la valeur (\$ US); indice représentant l'équipondération : indice MSCI Monde tous pays équipondéré (\$ US).

## Accès aux placements factoriels

Les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent cibler avec précision un facteur en sélectionnant un panier de titres au moyen d'une méthodologie unique, d'un processus de sélection avancée et d'une démarche fondée sur des règles. Les FNB ont la capacité de maintenir la même position grâce à un rééquilibrage fréquent. On veille à ce que les titres soient toujours en harmonie avec un facteur donné. Traditionnellement, la capacité de privilégier un facteur était l'apanage des gestionnaires actifs qui cherchaient à augmenter l'alpha de leurs portefeuilles. Toutefois, aujourd'hui, avec les FNB bêta avancé, les facteurs sont maintenant accessibles grâce à une plus grande transparence et à des coûts moindres.

## Quels aspects doivent être envisagés par les investisseurs qui privilégient un facteur?

Au moment de déterminer quel facteur il doit privilégier, l'investisseur doit tenir compte de plusieurs éléments clés :

- 1) Appétence au risque
- 2) Cycle économique
- 3) Corrélations entre les facteurs
- 4) Exposition géographique

### Risque de marché, volatilité du marché et rendements :

Comme c'est le cas pour tous les placements, les facteurs couvrent le spectre entier de l'équation risque-rendement. Certains facteurs, comme la valeur, offrent un potentiel de rendement nettement supérieur, mais ils ont souvent comme caractéristique une plus grande volatilité que le marché dans son ensemble. D'autres facteurs comme une faible volatilité comportent un risque de marché nettement moindre. Suivant ses objectifs financiers et les perspectives du marché, l'investisseur peut choisir de privilégier dans son portefeuille un facteur qui réduira son risque de marché, qui génèrera un alpha ou qui remplira les deux fonctions.

### Paramètres du risque par facteur

Moyenne sur 3 ans						
	MSCI Monde	Faible volatilité	Dividendes	Qualité	Valeur améliorée	Équipondération
Ratio de Sharpe	0,39	0,77	0,44	0,56	0,46	0,50
Ratio d'information	Sans objet	0,31	0,12	0,37	0,34	0,46
Bêta	1,00	0,60	0,93	0,88	1,10	1,03

Source : MSCI Inc. Données sur le risque annualisées pour la période entre le 30 novembre 2001 et le 28 juin 2019.

### Statistiques du portefeuille

	Taux de rendement	Ratio C/VC	Ratio C/B prévisionnel	Croissance du BPA
Indice MSCI Monde	2,5	2,4	15,6	10,4
Valeur améliorée	3,7	1,0	8,9	6,0
Qualité	1,8	6,3	18,9	10,0
Équipondération	2,6	1,8	14,7	9,2
Dividendes	4,0	2,3	13,0	6,0
Faible volatilité	3,0	2,4	17,5	9,6

Source : MSCI Inc., le 28 juin 2019.

Indice représentant l'ensemble du marché : indice MSCI Monde tous pays (\$ US); indice représentant les titres à faible volatilité : indice MSCI Monde tous pays à volatilité minimum (\$ US); indice représentant les titres de qualité : indice MSCI Monde tous pays de qualité (\$ US); indice représentant les dividendes : indice MSCI Monde tous pays de rendement à dividendes élevé (\$ US); indice représentant les titres de valeur : indice MSCI Monde tous pays amélioré et pondéré en fonction de la valeur (\$ US).

### Rotation des facteurs et cycle économique :

Ce ne sont pas tous les facteurs qui ont les mêmes moteurs macroéconomiques; certains d'entre eux surpasseront les autres du fait de l'inflation, des taux d'intérêt ou du cycle économique. La rotation des facteurs qui vise l'harmonisation avec le cycle économique courant peut s'avérer une stratégie fructueuse.

### Rendement d'un facteur fondé sur le régime économique

	Surchauffe	Économie saine	Croissance lente	Stagflation
Indice mondial de l'équipondération	0,0 %	0,4 %	0,0 %	-0,1 %
Indice mondial des dividendes	-0,1 %	0,0 %	0,3 %	0,2 %
Indice mondial de la faible volatilité*	-0,5 %	-0,3 %	0,4 %	0,4 %
Indice mondial de la qualité	0,1 %	-0,2 %	0,3 %	0,3 %
Indice mondial de la valeur améliorée†	0,3 %	0,7 %	0,1 %	-0,2 %

Source : MSCI Inc.

Rendements actifs mensuels bruts moyens par rapport à l'indice MSCI Monde, de décembre 1975 à mai 2019.

Indice représentant l'ensemble du marché : indice MSCI Monde tous pays (\$ US); indice représentant les titres à faible volatilité : indice MSCI Monde tous pays à volatilité minimum (\$ US); indice représentant les titres de qualité : indice MSCI Monde tous pays de qualité (\$ US); indice représentant les dividendes : indice MSCI Monde tous pays de rendement à dividendes élevé (\$ US); indice représentant les titres de valeur : indice MSCI Monde tous pays amélioré et pondéré en fonction de la valeur (\$ US).

\* Selon les seuils officiels de l'indice MSCI Minimum Volatility à partir de mai 1988; avant cette date, selon l'indice Low Volatility Tilt.

† Selon la méthodologie de l'indice MSCI à valeur améliorée. Pour les données datant d'avant 1997, le ratio flux de trésorerie d'exploitation / cours est utilisé au lieu du ratio FT/VE. Pour les données datant d'avant 1994, les définitions du secteur sont élargies et incluent la classification des secteurs selon le modèle de Barra aux secteurs GICS.

## Rendements annuels par facteur

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Équipondération 41,9	Équipondération 21,3	Dividendes 13,1	Équipondération 16,6	Valeur améliorée 42,3	Valeur améliorée 17,0	Qualité 6,5	Dividendes 15,1	Qualité 25,3	Faible volatilité 10,6
Valeur améliorée 37,9	États-Unis 14,8	Faible volatilité 11,9	Valeur améliorée 16,0	Équipondération 35,3	Faible volatilité 15,8	Faible volatilité 4,9	Valeur améliorée 15,0	Valeur améliorée 21,3	Dividendes 6,4
Qualité 31,0	Dividendes 14,6	Qualité 7,7	États-Unis 15,3	Qualité 32,8	Dividendes 13,9	États-Unis 0,7	Équipondération 13,6	États-Unis 21,2	États-Unis 4,1
États-Unis 26,3	Faible volatilité 13,8	États-Unis 1,4	Qualité 13,3	États-Unis 31,8	Équipondération 12,7	Dividendes -0,3	États-Unis 10,9	Équipondération 18,6	Qualité 2,8
Faible volatilité 17,5	Valeur améliorée 12,1	Équipondération -0,7	Faible volatilité 10,2	Dividendes 27,7	États-Unis 12,7	Équipondération -3,0	Faible volatilité 9,8	Dividendes 18,5	Équipondération 0,2
Dividendes 16,9	Qualité 11,9	Valeur améliorée -3,3	Dividendes 9,5	Faible volatilité 24,4	Qualité 11,3	Valeur améliorée -7,0	Qualité 7,4	Faible volatilité 18,4	Valeur améliorée -3,0

Source : Morningstar, janvier 2018

## Corrélations des facteurs

Chaque facteur a un degré de corrélation variable avec d'autres facteurs. Une démarche consisterait à combiner des facteurs hautement corrélés pour amplifier les rendements potentiels ou à appairer des facteurs négativement corrélés pour obtenir un avantage diversifié.

## Grille de corrélation

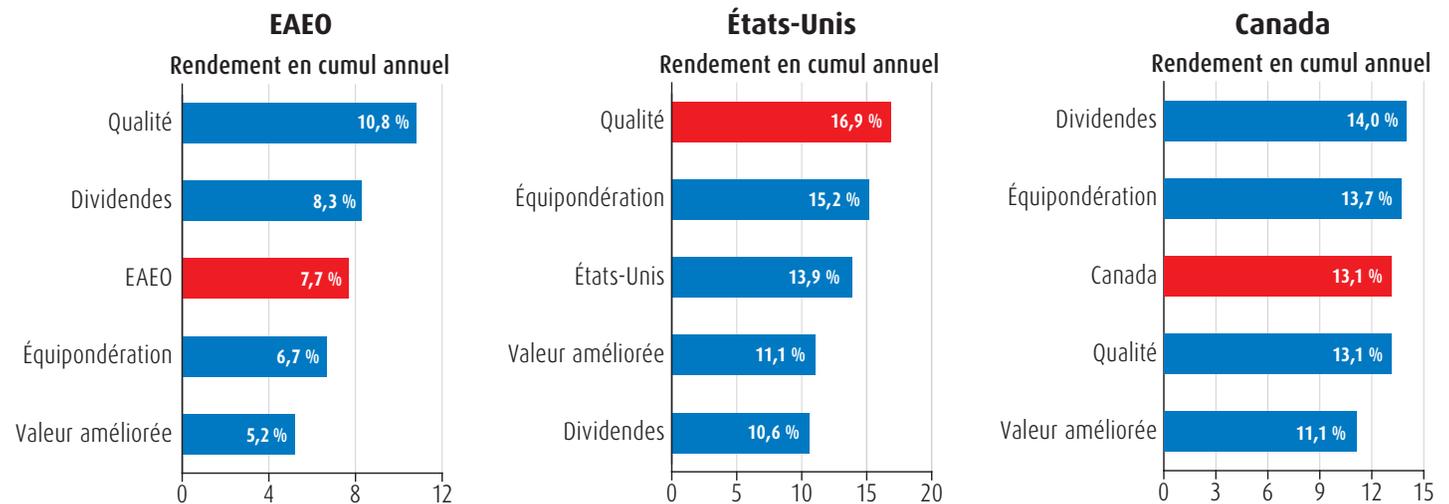
	Faible volatilité	Valeur améliorée	Qualité	Dividendes	Équipondération
Faible volatilité	1,00	-	-	-	-
Valeur améliorée	-0,31	1,00	-	-	-
Qualité	0,47	-0,59	1,00	-	-
Dividendes	0,41	0,02	0,00	1,00	-
Équipondération	-0,07	0,67	-0,56	0,02	1,00

Source : Indice MSCI Monde des facteurs, fondé sur les rendements mensuels pour la période de novembre 2001 à juin 2019.

## Positions régionales

Les régimes politiques, les lois fiscales, les politiques monétaires et les cycles économiques sont rarement les mêmes dans le monde, et ces variables influent sur la performance de chaque facteur. Aussi doit-on connaître le contexte macroéconomique de la région dans laquelle on investit, car ces variables ont une incidence sur le rendement de chaque facteur. Les FNB BMO investissent dans diverses régions, de sorte que l'investisseur dispose d'un plus grand nombre d'options lorsqu'il privilégie tel ou tel facteur; il peut aussi harmoniser le facteur souhaité avec une région précise.

## Rendement des facteurs par région



Source : Indice mensuel MSCI des facteurs – 28 juin 2019  
Tous les rendements sont bruts et exprimés en \$ CA.

## Positions des FNB BMO selon divers facteurs :

- 1) Faible volatilité
- 2) Dividendes
- 3) Qualité
- 4) Équ pondération
- 5) Valeur améliorée

Les FNB BMO ont opté délibérément pour une sélection judicieuse des facteurs à offrir aux investisseurs et pour la méthodologie à appliquer dans l'élaboration d'un FNB axé sur un facteur. Nous avons sélectionné des facteurs qui ont une raison d'être selon les perspectives du marché et la demande des investisseurs, et nous avons utilisé une construction de portefeuille améliorée pour que les investisseurs aient accès plus facilement à ces facteurs.

## La gamme des FNB BMO à bêta avancé

Facteur	Aperçu	FNB
Qualité	La stratégie « qualité » des FNB BMO consiste à sélectionner des sociétés de grande qualité en fonction de trois variables : un rendement des capitaux propres élevé, une croissance stable des bénéfices et un faible ratio d'endettement.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• FINB BMO MSCI Monde de haute qualité (ZGQ)</li> <li>• FINB BMO MSCI Europe de haute qualité couvert en dollars canadiens (ZEQ)</li> <li>• FINB BMO MSCI américaines de haute qualité (ZUQ)</li> </ul>
Valeur	Les FNB de valeur de BMO adoptent une approche « pure » à l'égard des titres de valeur, se fondant sur la méthodologie de valeur améliorée de MSCI. Il en résulte une stratégie plus pointue, qui permet de repérer les éventuels écueils liés à la valeur et de les éviter.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• FINB BMO MSCI Canada valeur (ZVC)</li> <li>• FINB BMO MSCI américaines valeur (ZVU)</li> <li>• FINB BMO MSCI EAEO valeur (ZVI)</li> </ul>
Faible volatilité	La stratégie des FNB à faible volatilité de BMO est centrée sur le risque lié aux titres, et l'analyse du bêta d'un titre représente le principal outil de construction du portefeuille. La gamme de FNB BMO axés sur la faible volatilité procurent aux investisseurs des solutions à long terme qui fournissent une protection en cas de baisse.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• FINB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité (ZLB)</li> <li>• FINB BMO d'actions américaines à faible volatilité (ZLU, ZLU.U, ZLH)</li> <li>• FINB BMO d'actions internationales à faible volatilité (ZLI, ZLD)</li> <li>• FINB BMO d'actions de marchés émergents à faible volatilité (ZLE)</li> </ul>
Dividendes	L'approche axée sur les dividendes des FNB BMO représente une stratégie adaptée qui offre à la fois un taux de rendement élevé et une croissance durable. Grâce à un processus de sélection avancé en quatre étapes, les FNB BMO analysent la volonté et la capacité de chaque société de verser un dividende; ils tiennent compte aussi d'autres éléments de nature prospective.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• FINB BMO canadien de dividendes (ZDV)</li> <li>• FINB BMO américain de dividendes (ZDY, ZDY.U, ZUD)</li> <li>• FINB BMO internationales de dividendes (ZDI, ZDH)</li> </ul>
Équipondération	Les FNB BMO appliquent une méthode équipondérée aux secteurs développés, ce qui permet de réduire la concentration des titres comparativement à ce que l'on voit dans les FNB sectoriels traditionnels. Chaque titre se voit attribuer la même pondération plutôt qu'une pondération en fonction de sa capitalisation boursière, ce qui permet de réduire le risque spécifique à un titre. Les FNB équipondérés permettent d'éliminer tout parti pris lié à la capitalisation boursière et de se concentrer davantage sur la faible capitalisation et, de ce fait, sur les sociétés de valeur. La stratégie d'équipondération des FNB BMO est un moyen plus efficace d'implanter une stratégie sectorielle; elle peut servir de complément à une position boursière ou la remplacer.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• FINB BMO équipondéré banques (ZEB)</li> <li>• FINB BMO équipondéré pétrole et gaz (ZEO)</li> <li>• FINB BMO équipondéré services aux collectivités (ZUT)</li> <li>• FINB BMO équipondéré de FPI (ZRE)</li> <li>• FINB BMO équipondéré produits industriels Canada (ZIN)</li> <li>• FINB BMO équipondéré américain de la santé couvert en dollars canadiens (ZUH)</li> <li>• FINB BMO équipondéré banques américaines (ZBK)</li> <li>• FINB BMO équipondéré banques américaines couvert en dollars canadiens (ZUB)</li> <li>• FINB BMO équipondéré métaux de base mondiaux, couvert en dollars canadiens (ZMT)</li> <li>• FINB BMO équipondéré aurifères mondiales (ZGD)</li> </ul>

Investir dans les FNB est devenu plus facile. Voici nos outils FNB. [www.fnb.bmo.com/etf\\_outils/](http://www.fnb.bmo.com/etf_outils/)



Communiquez avec nous



1-800-361-1392



[bmo.com/fnb](http://bmo.com/fnb)

### Déclarations prospectives

Le rendement de l'indice sert de référence, mais n'est pas représentatif d'un placement particulier. On ne peut pas investir directement dans un indice.

Tout énoncé qui repose nécessairement sur des événements futurs peut être une déclaration prospective. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de rendement. Elles comportent des risques, des éléments d'incertitude et des hypothèses. Bien que ces déclarations soient fondées sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne seront pas sensiblement différents des résultats attendus. L'investisseur est prié de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Concernant les déclarations prospectives, l'investisseur doit examiner attentivement les éléments de risque décrits dans la version la plus récente du prospectus simplifié.

MSCI ne parraine pas les fonds négociés en bourse ou les titres mentionnés aux présentes, ne les endosse pas et n'en fait pas la promotion, et MSCI n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces fonds, de ces titres ou de tout indice sur lequel se fondent ces fonds ou ces titres. Le prospectus renferme une description plus détaillée des liens limités qu'entretient MSCI avec BMO Gestion d'actifs inc. et les fonds associés.

Le Shiller Barclays CAPE® US Single Stock Index est la propriété intellectuelle de Barclays Bank PLC; son utilisation a été autorisée en rapport avec le fonds ZEUS. Ce fonds n'est ni parrainé, ni cautionné, ni vendu, ni promu par Barclays Bank PLC ou par l'une de ses sociétés affiliées. Ni Barclays Bank PLC ni aucune de ses sociétés affiliées n'offrent de garantie aux porteurs de parts du fonds ZEUS ou à quiconque quant à la possibilité d'investir dans ce FNB. La Shiller Barclays CAPE Single Stock Index Family a été élaborée en partie par RSBB-I, LLC, dont l'associé responsable de la recherche est Robert J. Shiller. RSBB-I, LLC n'est pas un conseiller en placement et ne garantit aucunement l'exactitude ou l'exhaustivité de la Shiller Barclays CAPE Single Stock Index Family, pas plus que les données ou la méthodologie sur lesquelles elle repose ou qui en font partie. Ni RSBB-I, LLC ni Robert J. Shiller n'acceptent quelque responsabilité que ce soit pour toute erreur, omission ou interruption qui s'y rattache, et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats obtenus par quiconque du fait de l'utilisation des renseignements qui en font partie ou sur lesquels elle est fondée. Les deux parties précitées nient expressément toute garantie de qualité marchande ou d'adaptation à un usage particulier à l'égard de ces renseignements, et ne peuvent être tenues responsables de toute réclamation ou perte de quelque nature que ce soit relativement à l'utilisation desdits renseignements, y compris les pertes de profit et les dommages-intérêts exemplaires et consécutifs, même si RSBB-I, LLC est informée de la possibilité de pareille réclamation ou perte. 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 FNB BMO sont gérés et administrés par BMO Gestion d'actifs inc., une société de gestion de fonds d'investissement et de gestion de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez consulter l'aperçu du FNB ou le prospectus 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.

® « BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.