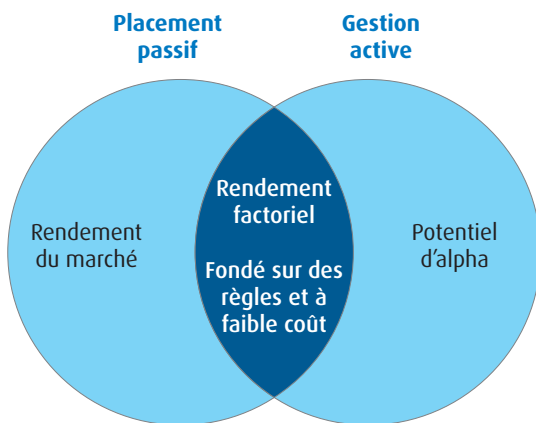


# Une approche de placement judicieuse axée sur des facteurs

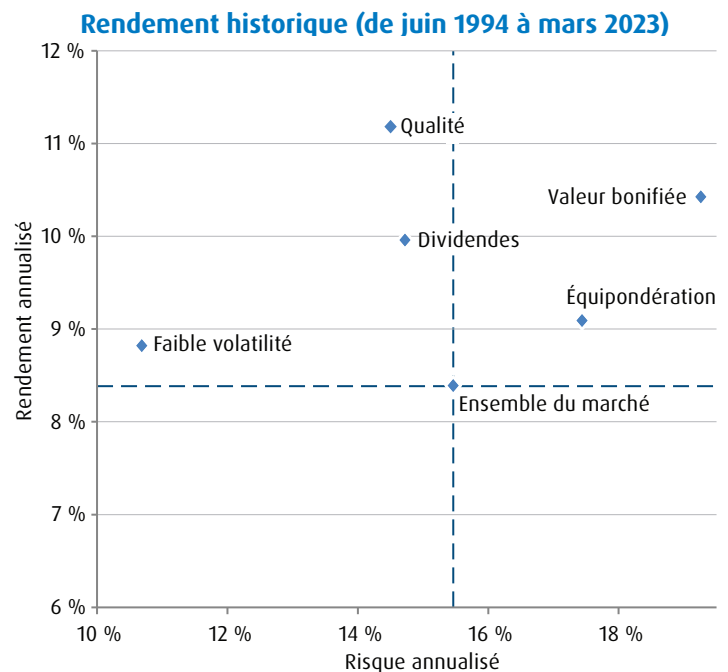
## Pourquoi des placements factoriels?

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



- ✓ Exposition ciblée
- ✓ Construction de portefeuille efficace
- ✓ Risque du portefeuille réduit
- ✓ Transparence



Source : Morningstar, 31 mars 2023

On entend par « risque » l'incertitude d'obtenir un rendement et la possibilité d'essayer 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 la stratégie équipondérée : 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) Appétit pour le 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, présentent 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 générera un alpha ou qui remplira les deux fonctions.

### Mesures du risque par facteur - moyenne sur 3 ans

Facteur	MSCI Monde	Faible volatilité	Dividendes	Qualité	Valeur bonifiée	Équipondération
Ratio de Sharpe	0,54	0,27	0,54	0,51	0,44	0,42
Ratio de Sortino	0,82	0,40	0,84	0,81	0,67	0,61
Bêta	1,00	0,65	0,95	0,71	0,84	0,96

Source : MSCI Inc. Données annualisées sur le risque et le rendement pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2001 au 31 mars 2023.

Source : Morningstar Inc., ratio de Sortino sur 10 ans.

### Statistiques du portefeuille

Nom de l'indice	Rendement %	Ratio C/VC	Ratio C/B prévisionnel	Croissance du BPA
Indice MSCI Monde	2,15	18,23	15,91	2,77
Valeur bonifiée	2,64	18,23	16,42	2,90
Qualité	1,85	18,61	19,18	6,29
Équipondération	3,82	13,13	12,83	2,42
Dividendes	3,87	9,10	9,19	1,09
Faible volatilité	2,59	17,68	14,82	1,81

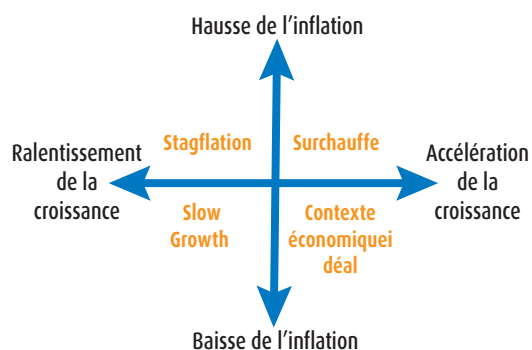
Source : MSCI Inc., au 31 mars 2023. Tous les rendements des facteurs sont bruts et en dollars canadiens. Ratios d'évaluation au 31 mars 2023.

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

### 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



Indice	Surchauffe	Contexte économique idéal	Faible croissance	Stagflation
Indice mondial équipondéré	0,07 %	0,46 %	-0,14 %	-0,16 %
Indice mondial des dividendes	-0,06 %	-0,05 %	0,19 %	0,31 %
Indice mondial de la faible volatilité*	-0,47 %	-0,52 %	0,41 %	0,44 %
Indice mondial de la qualité	0,01 %	-0,15 %	0,28 %	0,30 %
Indice mondial de la valeur améliorée†	0,35 %	0,71 %	0,06 %	-0,08 %

Source : MSCI Inc.

Rendements actifs mensuels bruts moyens par rapport au MSCI Monde, de décembre 1975 à octobre 2022.

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

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 (CAC)
Valeur améliorée 17,0	Qualité 6,5	Dividendes 15,1	Qualité 25,3	Faible volatilité 0,9	Qualité 38,4	Qualité 22,3	Valeur améliorée 28,2	Dividendes -4,6	Valeur améliorée 2,8
Faible volatilité 15,8	Faible volatilité 4,9	Valeur améliorée 15,0	Valeur améliorée 21,3	Qualité -3,1	États-Unis 30,9	États-Unis 20,7	Qualité 27,1	Faible volatilité -9,7	Équipondération 4,5
Dividendes 13,8	États-Unis 0,7	Équipondération 13,6	États-Unis 21,2	Dividendes -3,2	Équipondération 29,3	Équipondération 14,6	États-Unis 26,5	Valeur améliorée -14,8	États-Unis 4,0
Équipondération 12,7	Dividendes -0,3	États-Unis 1 0,9	Équipondération 18,6	États-Unis -5,0	Faible volatilité 27,1	Faible volatilité 5,1	Équipondération 25,1	Équipondération -17,4	Qualité 3,5
États-Unis 12,7	Équipondération -3,0	Faible volatilité 9,8	Dividendes 18,4	Équipondération -8,5	Valeur améliorée 26,5	Dividendes 0,6	Dividendes 21,9	États-Unis -19,8	Dividendes -1,8
Qualité 11,2	Valeur améliorée -7,0	Qualité 7,3	Faible volatilité 18,4	Valeur améliorée -11,7	Dividendes 21,3	Valeur améliorée -1,1	Faible volatilité 20,4	Qualité -23,0	Faible volatilité -2,1

Source : Morningstar, au 31 mars 2023.

## 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

Titre	MSCI Monde	Faible volatilité	Valeur bonifiée	Qualité	Dividendes	Équipondération
MSCI Monde	1,00	-	-	-	-	-
Faible volatilité	0,93	1,00	-	-	-	-
Valeur bonifiée	0,97	0,93	1,00	-	-	-
Qualité	0,92	0,94	0,87	1,00	-	-
Dividendes	0,89	0,81	0,79	0,94	1,00	-
Équipondération	0,98	0,91	0,92	0,95	0,94	1,00

Source : Indice MSCI Monde des facteurs, fondé sur les rendements mensuels pour la période du 1<sup>er</sup> novembre 2018 au 19 mars 2023.

## Positions des FNB BMO selon divers facteurs :

- 1) Faible volatilité
- 2) Dividendes
- 3) Qualité
- 4) Équipondération
- 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
<b>Qualité</b>	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, ZUQ.U, ZUQ.F)</li> </ul>
<b>Valeur</b>	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 écarts 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> </ul>
<b>Faible volatilité</b>	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 procure 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>
<b>Dividendes</b>	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>
<b>Équipondération</b>	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 (ZIN)</li> <li>• FINB BMO équipondéré américain de la santé couvert en dollars canadiens (ZUH/ZHU)</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/)



Pour nous joindre



### 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 et n'endosse pas les FNB mentionnés dans les présentes, n'en fait pas la promotion et n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces FNB ou de tout indice sur lequel se fondent ces FNB. Le prospectus du FNB renferme une description plus détaillée des liens limités que MSCI a avec le gestionnaire et les FNB associés.

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.

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