

Revue et perspectives de milieu d'exercice du marché des FNB

Des rentrées de fonds record pour les FNB (encore une fois!), le marché haussier est de retour

Les placements dans les FNB sont sur une lancée, et ne donnent aucun signe de ralentissement



Mark Raes, premier directeur général et chef, Produits

Le premier semestre de 2021 a été une autre période record pour le marché canadien des FNB. Les rentrées de fonds ont atteint un impressionnant 30 milliards de dollars au cours des six premiers mois de l'année, fracassant ainsi le record établi l'an dernier¹. Et même si le marché des FNB a connu une vigueur similaire dans le monde entier, ce sont les FNB canadiens qui mènent la course : la croissance des actifs des FNB au Canada est de 22 % depuis le début de l'année, soit plus que dans toute autre région où le marché des FNB est développé dans le monde². Le marché semble évoluer plus rapidement que jamais et réagir à chaque manchette : nouvelles sur les vaccins, rebondissements de la pandémie, changements politiques et bénéfices des sociétés. De plus en plus d'investisseurs réalisent que l'utilisation des FNB présente des avantages permettant d'être agiles dans ce contexte. Grâce aux FNB, les investisseurs peuvent réagir à l'évolution du marché et faire preuve de souplesse avec leurs placements, de façon peu coûteuse. C'est pour cela que le secteur canadien des FNB a atteint 300 milliards de dollars d'actifs sans montrer pour l'instant aucun signe de ralentissement³.

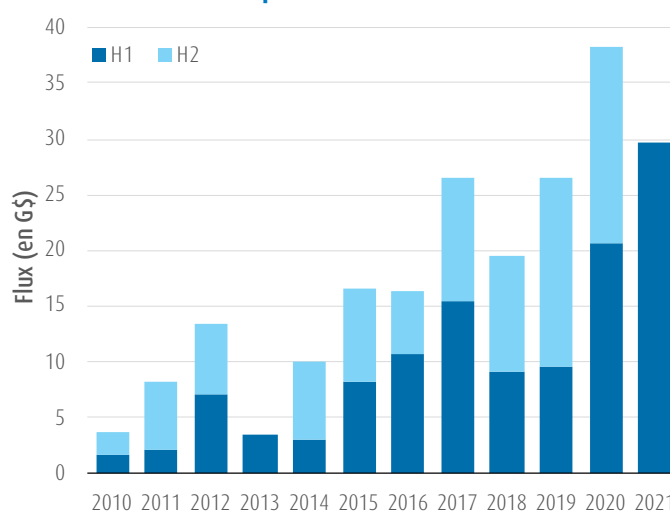
Grâce aux FNB, les investisseurs peuvent réagir à l'évolution du marché et faire preuve de souplesse avec leurs placements, de façon peu coûteuse.

Les rentrées de capitaux canadiens dans les FNB d'actions se sont élevées à 16,1 milliards de dollars au premier semestre de l'année, en particulier dans les répartitions géographiques généralisées⁴. Le **FINB BMO S&P/TSX composé plafonné (ZCN)** a reçu plus d'actifs que tout autre FNB d'actions, avec des flux nets de 1,2 milliard de dollars⁵. Les FNB d'actions canadiennes ont amassé 5,3 milliards de dollars, plus que toute les actions américaines, car les actions canadiennes ont retrouvé la faveur des investisseurs⁶. Sur le plan sectoriel, les FNB du secteur financier ont retenu le plus l'attention avec des flux de 1,3 milliard de dollars, les investisseurs ayant ajusté leurs portefeuilles pour tirer parti des sociétés qui se redressent⁷. Le secteur canadien des FNB est aussi entré dans l'histoire au premier semestre de l'année, lorsque les premiers FNB de cryptoactifs ont commencé à se négocier. Ces FNB ont fait sensation et ont amassé plus de 3 milliards de dollars en actif sous gestion (ASG). Les investisseurs ont pu accéder au bitcoin et à l'Ethereum avec efficacité et liquidité, même si la volatilité dans

cette catégorie d'actif a été élevée, puisqu'elle a enregistré une baisse de 50 % en mai⁸.

Des taux d'intérêt à court terme au plus bas et une hausse des taux obligataires à long terme ont exercé des pressions sur le marché des titres à revenu fixe à mesure que la courbe des taux s'accroissait, mais nous avons néanmoins enregistré des flux de 5,5 milliards de dollars. Les FNB d'obligations totales canadiennes ont gardé la faveur des investisseurs, puisqu'ils cherchaient à diversifier leur exposition aux obligations⁹. Le **FINB BMO obligations totales (ZAG)** a enregistré les flux les plus importants dans le segment des titres à revenu fixe avec 806 millions de dollars¹⁰.

Flux des FNB canadiens par semestre



Source : Groupe de recherche sur les FNB de la Banque Nationale, au 30 juin 2021.

Les actions de croissance font une pause, mais les actions liées à l'innovation restent pertinentes



Danielle Neziol, directrice de produits principale

Au fur et à mesure que le nouveau marché haussier se redressait, les titres de croissance ont été délaissés en faveur des titres de valeur. En 2020, les actions de croissance ont mené le bal après les creux du marché. Elles sont sorties relativement indemnes de la pandémie, puisque ces sociétés de technologie et d'innovation ont profité du contexte unique en matière de numérique qui a découlé de la pandémie. Les bonnes nouvelles sur les vaccins à la fin de 2020, conjuguées à leur déploiement réussi au

¹ Banque Nationale, rapport sur les FNB, au 30 juin 2021.

² ETFGI Global Report : <https://etfgi.com>, au 30 juin 2021.

³ Banque Nationale, rapport sur les FNB, au 30 juin 2021.

⁴ Banque Nationale, rapport sur les FNB, au 30 juin 2021.

⁵ Banque Nationale, rapport sur les FNB, au 30 juin 2021.

⁶ Banque Nationale, rapport sur les FNB, au 30 juin 2021.

⁷ Banque Nationale, rapport sur les FNB, au 30 juin 2021.

⁸ Banque Nationale, rapport sur les FNB, au 30 juin 2021.

⁹ Banque Nationale, rapport sur les FNB, au 30 juin 2021.

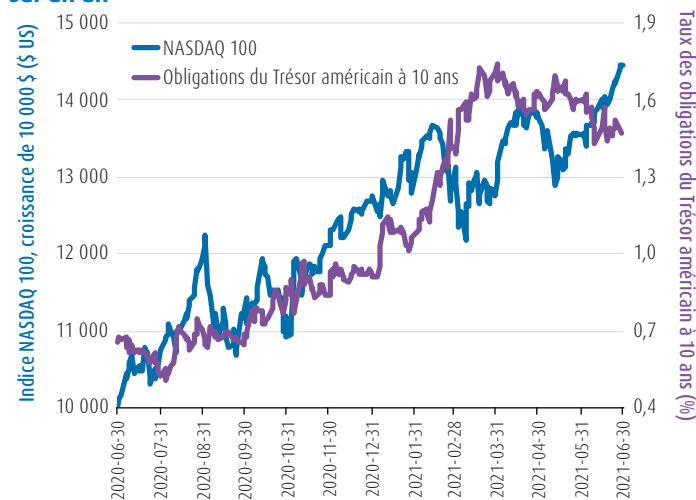
¹⁰ Banque Nationale, rapport sur les FNB, au 30 juin 2021.

printemps de 2021, ont soutenu les titres axés sur la valeur, mais ont coupé l'herbe sous les pieds de nombreuses sociétés en croissance, la courbe des taux s'étant accentuée. Les taux des obligations du Trésor ont bondi : les obligations américaines à 10 ans ont atteint un sommet de 1,74 % le 31 mars, avant de s'établir à 1,47 % à la fin du deuxième trimestre de 2021, ce qui représente toujours un pic de 61 % depuis le début de l'année¹¹. La hausse des taux de rendement a une incidence directe sur les actions de croissance, dont les bénéficiaires sont importants pour les cours actuels, parce qu'ils réduisent plus nettement ces bénéficiaires. Cependant, les investisseurs qui sont à la recherche de solutions de croissance à long terme n'accordent que peu d'importance aux fluctuations à court terme des taux des obligations d'État et ceux-ci ne devraient pas les détourner des occasions de croissance à long terme. À la fin du deuxième trimestre, de nombreuses sociétés de croissance avaient changé de cap et amorcé une tendance à la hausse.

L'innovation existe dans toutes les entreprises et dans tous les secteurs. Par exemple, on considère que Tesla, chef de file des technologies autonomes et de l'innovation automobile, est un titre de consommation. Et Google, qui possède YouTube, Waze et Fit Bit, sait comment profiter de l'évolution du monde de la publicité numérique. La technologie novatrice de l'ARNm de la société de soins de santé Moderna est injectée dans des millions de bras partout dans le monde. Les sociétés innovantes font déjà partie de notre vie quotidienne et nous interagissons avec elles chaque heure, chaque minute. C'est pourquoi ces sociétés ne disparaîtront pas de sitôt, selon nous.

Cette année, de nombreux FNB axés sur l'innovation ont été lancés sur le marché et plus la popularité de cette tendance en matière d'investissement grandira, plus nous nous attendons à ce que davantage de ces produits fassent leur entrée sur le marché.

NASDAQ 100 et taux des obligations du Trésor américain, sur un an



Source : Bloomberg, 30 juin 2021.

Puisqu'il s'agit d'un nouveau style de placement, les investisseurs doivent comprendre comment chaque FNB axé sur l'innovation est conçu, parce que certains FNB offrent une exposition pure aux tendances émergentes, tandis que d'autres sont des FNB de croissance déguisés en produits axés sur l'innovation. Le **FINB BMO MSCI innovation (ZINN)** investit dans quatre grandes plateformes d'innovation : la Fintech, l'Internet de prochaine génération, la Génomique et les Technologies autonomes. Nous nous sommes

associés avec MSCI, qui est un chef de file de la recherche sur l'innovation et qui dispose d'une méthodologie précise pour repérer les véritables sociétés d'innovation. Le **FINB BMO actions du Nasdaq 100 (ZNQ, ZQQ, ZNQ.U)** est également un FNB véritablement axé sur l'innovation; il reproduit un indice de sociétés cotées sur une bourse depuis longtemps axée sur l'innovation, puisqu'elle a été lancée en 1971 en tant que premier marché boursier électronique au monde. L'indice NASDAQ 100 présente des caractéristiques innovantes, comme un investissement en R et D supérieur à celui des indices comparables et un nombre solide de brevets parmi ses composantes, des paramètres fondamentaux qui appuient réellement ses revendications en matière d'innovation.

Les sociétés innovantes font déjà partie de notre vie quotidienne. C'est pourquoi elles ne disparaîtront pas de sitôt selon nous.

Alors que nous continuons de profiter d'un marché haussier revigoré, nous croyons que l'innovation reste un pilier de l'équation de la croissance. Si la pandémie nous a appris quelque chose, c'est bien que les sociétés innovantes continueront de propulser et de soutenir nos comportements et nos habitudes, bien après que nous serons tous vaccinés et, espérons-le, que nous aurons retrouvé notre routine quotidienne. Ces sociétés font partie de marchés dont la croissance est exponentielle; ils influenceront non seulement notre façon d'interagir avec le monde, mais alimenteront aussi les marchés boursiers.

Les FNB ESG au Canada dépassent 1 G\$ d'actif



Erin Allen, directrice de produits principale

En 2021, nous avons continué d'observer une croissance des FNB ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) en matière d'actifs sous gestion (ASG) et de nouveaux produits. Les investisseurs, tant individuels qu'institutionnels, utilisent les FNB ESG comme une composante de base de

leurs portefeuilles, ce qui a été démontré plus tôt cette année avec les importantes rentrées de fonds dans le **FINB BMO MSCI USA ESG Leaders (ESGY/ESGY.F)**, qui en ont fait le plus important FNB ESG au Canada avec un actif sous gestion combiné de 1,69 milliard de dollars¹². Les FNB BMO sont devenus un chef de file du marché canadien des FNB ESG, avec plus de 30 % de part de marché et plus de 10 solutions de FNB ESG disponibles¹³.

L'intérêt croissant à l'égard des facteurs ESG découle d'un large éventail de facteurs, notamment l'entrée des membres de la génération Y sur les marchés financiers, l'amélioration de la disponibilité des données sur les facteurs ESG ainsi qu'une préférence de nature émotionnelle, les enjeux environnementaux et sociaux continuant de dominer les manchettes. Les investisseurs ont également pris conscience de l'incidence que les risques liés aux facteurs ESG peuvent avoir sur la valeur et la réputation d'une entreprise. Le fait d'éviter les sociétés exposées à ces risques ajoute un élément prospectif aux processus de gestion des risques. Au moment où nous sortons de la pandémie et où nous cherchons à rebâtir nos économies sur des bases plus solides, les investisseurs considèrent qu'il est de plus en plus important de s'attaquer à des problèmes comme les changements climatiques et les inégalités sociales.

¹¹ Bloomberg, au 30 juin 2020.

¹² BMO Gestion mondiale d'actifs, au 30 juin 2021.

¹³ BMO Gestion mondiale d'actifs, au 30 juin 2021.



L'intérêt pour les FNB ESG découle de l'amélioration de la disponibilité des données sur les facteurs ESG ainsi que des placements axés sur les valeurs, au moment où les enjeux environnementaux et sociaux dominent les manchettes.

Les paramètres ESG sont un moyen efficace de découvrir les facteurs de risque sur le marché des titres à revenu fixe aussi et nous considérons qu'il s'agit d'un secteur de croissance cette année. Les sociétés qui ont des cotes ESG faibles courent plus de risques de voir leur cote de risque être révisée à la baisse que les sociétés ayant une cote ESG élevée, selon les données de Bloomberg Barclays. Le lien entre les enjeux ESG et la qualité du crédit est maintenant admis par les grandes agences de notation, Moody's et S&P Global augmentant actuellement leurs ressources ESG afin de mieux intégrer ces facteurs dans leurs méthodes de notation. Les FNB BMO ont lancé trois FNB ESG de titres à revenu fixe axés sur les expositions au risque de crédit : le **FINB BMO ESG obligations de sociétés (ESGB)**, le **FINB BMO ESG obligations de sociétés américaines couvertes en dollars canadiens (ESGF)** et le **FINB BMO ESG obligations de sociétés américaines à haut rendement (ESGH/ESGH.F)**.

L'énergie propre reste un thème ESG tendance cette année, après un rendement exceptionnel pour ces sociétés en 2020. Ce rendement a retenu l'attention de nombreux investisseurs et émetteurs de FNB : beaucoup de nouveaux produits ont été offerts au Canada au premier semestre de 2021, y compris le **FINB BMO actions du secteur énergie propre (ZCLN)**, qui offre une exposition à un large éventail de producteurs d'énergie propre et de sociétés de matériel de technologie propre. Les sociétés du secteur de l'énergie propre ont ralenti depuis, mais les investisseurs du secteur considèrent qu'il s'agit d'une tendance haussière à long terme qui est là pour de bon.

Les FNB de dividendes et de valeur ont le vent en poupe



Chris Heakes, directeur général et directeur de portefeuille FNB

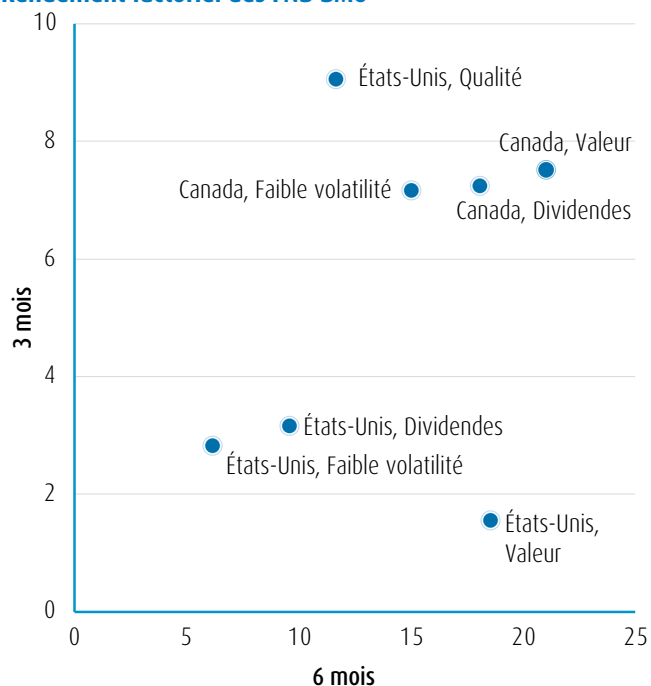
Le mois de novembre 2020 a marqué un moment important en matière de rotation factorielle sur les marchés lorsque l'on a annoncé l'arrivée d'un vaccin. Depuis, de nombreuses personnes dans les pays développés ont reçu les deux doses de vaccin, ce qui a contribué à la réouverture économique dans de nombreuses régions. Cette rotation a marqué la déconsidération des sociétés de qualité, qui sont actuellement surpondérées par rapport aux titres de croissance, et a donné le coup d'envoi à un revirement parmi les facteurs qui a largement privilégié les sociétés cycliques axées sur les dividendes et la valeur. Il existe un lien naturel entre les facteurs dividende et valeur : lorsque le cours d'une société est déprécié, ses paramètres de valeur s'améliorent en raison de la baisse de son ratio cours-bénéfice (C/B) et de la hausse de son rendement en dividendes, toutes choses égales par ailleurs. En outre, un raffermissement de l'économie est de bon augure pour les flux de trésorerie, la durabilité des versements des dividendes et la future croissance de ceux-ci. Grâce à ces facteurs favorables, le **FINB BMO MSCI Canada valeur (ZCV)** et le **FINB BMO canadien de dividendes (ZDV)** ont surpassé l'indice S&P 500 et l'indice composé S&P/TSX jusqu'à présent cette année. Les investisseurs ont utilisé des FNB pour ajouter des positions stratégiques à leur portefeuille afin de tirer parti de ce changement sur le marché : les FNB de dividendes ont enregistré de nouveaux flux nets de 1,5 milliard de dollars au premier semestre de 2021¹⁴.

Les FNB composés d'options d'achat couvertes, dont bon nombre utilisent un portefeuille axé sur les dividendes pour procurer un revenu amélioré aux investisseurs, ont également suivi le rythme. Le **FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de sociétés canadiennes à dividendes élevés (ZWC)** a également devancé de 4,4 % l'indice S&P 500, grâce à son exposition aux actions canadiennes (qui ont surpassé les actions américaines depuis le début de l'année) et à son exposition au facteur dividende¹⁵.

¹⁴ Banque Nationale, rapport sur les FNB, au 30 juin 2021.

¹⁵ Bloomberg, au 30 juin 2021.

Rendement factoriel des FNB BMO



Source : Morningstar Direct, 30 juin 2021.

Les stratégies à faible volatilité ont procuré une protection pendant le krach boursier de mars dernier, mais elles ont depuis perdu la faveur des investisseurs. En effet, leur caractéristique distinctive, un bêta faible, a fait en sorte qu'elles ont tiré de l'arrière pendant la récente remontée des marchés, et la volatilité a depuis été ramenée aux niveaux d'avant la COVID-19. Les sociétés de qualité restent privilégiées en tant que solution de croissance de base à long terme; à la fin du deuxième trimestre, le facteur qualité a temporairement repris la tête du marché, les actions de croissance ayant repris du poil de la bête.

Les FNB composés d'options d'achat couvertes, dont bon nombre utilisent un portefeuille axé sur les dividendes pour procurer un revenu amélioré aux investisseurs, ont également suivi le rythme.

Hausse des attentes inflationnistes



Alfred Lee, directeur général et directeur de portefeuille FNB

L'inflation a été une priorité pour les investisseurs en 2021, et pour une bonne raison. Les taux d'intérêt à court terme ont été maintenus à 0,25 %, et la Réserve fédérale américaine comme la Banque du Canada sont déterminées à dépasser les cibles d'inflation à court terme¹⁶. L'inflation sera sans doute un problème avec lequel la plupart des banques centrales devront composer au fur et à mesure de la réouverture économique. Dans de nombreux secteurs, les chaînes d'approvisionnement ont été perturbées et la demande des consommateurs a créé des déséquilibres, comme dans le cas du

¹⁶ Bloomberg, au 30 juin 2021.

¹⁷ <https://www.statcan.gc.ca>, au 31 mai 2021.

¹⁸ Bloomberg, au 30 juin 2021.

¹⁹ Bloomberg, au 30 juin 2021.

bois d'œuvre; un problème que connaissent la plupart des personnes qui font des rénovations. La pénurie de puces d'ordinateur (les semi-conducteurs) est un autre exemple de pénurie, qui a touché de nombreux secteurs. Les coûts des intrants, y compris la main-d'œuvre et l'énergie, sont aussi en hausse. L'IPC indique actuellement une inflation de 3,6 % au Canada, mais il s'agit d'une mesure rétrospective sur douze mois et elle reflète les creux extrêmes du printemps dernier¹⁷. Aujourd'hui, le marché (qui est prospectif) l'estime proche de 2,6 % sur 5 ans¹⁸. Bien que les actions soient mieux équipées que les obligations pour faire face à un contexte inflationniste, certains secteurs s'en tirent mieux lorsque l'inflation augmente, comme ceux qui sont exposés aux biens et services dont la demande est inélastique, ce qui permet aux entreprises de protéger leurs marges bénéficiaires en cas d'incertitude inflationniste.

Inflation attendue sur 5 ans



Source : Bloomberg, 30 juin 2021.

Par exemple, à mesure que l'économie poursuit son expansion et que les frontières rouvrent, le secteur industriel profitera probablement de l'augmentation du transport des biens et du capital humain.

Le **FINB BMO équilibré produits industriels (ZIN)** offre une exposition aux sous-secteurs de la construction, des chemins de fer et des compagnies aériennes qui peuvent profiter d'une expansion du bilan et d'une croissance économique soutenue. La reprise progresse dans le secteur manufacturier; les métaux de base et les matières premières, comme le cuivre et l'acier, agissent également comme un secteur offrant une protection contre l'inflation. Il convient également de noter que l'augmentation de la pondération des actions dans un portefeuille peut présenter des avantages sur le plan de la couverture contre l'inflation, mais elle peut aussi générer d'autres risques.

C'est dans un portefeuille de titres à revenu fixe que l'inflation a le plus d'impact. Par exemple, le taux de rendement d'une obligation du gouvernement du Canada à 5 ans est de 0,85 %¹⁹. Ce dernier est problématique pour les investisseurs qui font face à une inflation de 2 % par année (ou supérieure) puisque si le taux de rendement de leur portefeuille est inférieur à l'inflation, leur capital s'érodera. Les taux réels (taux directs moins l'inflation) sont tombés en territoire négatif cette année; de ce fait, le pouvoir d'achat des liquidités des investisseurs privilégiant la trésorerie ou les placements à faible rendement baissera avec le temps. Dans le contexte actuel, même une inflation subtile peut avoir un impact considérable sur les obligations, qui sont assorties de taux très faibles. Les titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS) sont des obligations garanties par

le Trésor américain et leur valeur nominale s'ajuste en fonction de l'inflation; ces titres peuvent donc offrir une couverture contre l'inflation dans un portefeuille. Les FNB offrent une exposition à ces obligations, comme le **FINB BMO TIPS à court terme (ZTIP)**. Le ZTIP offre la sécurité des obligations d'État et sa courte durée (2,9 ans) est assortie d'une volatilité inférieure à celle des obligations à long terme. Une durée plus courte suppose une sécurité accrue (moins de risque lié à la durée) et procure une couverture contre l'inflation plus ciblée²⁰. Le ZTIP offre aussi des parts couvertes en dollars canadiens (ZTIPF) et en dollars américains (ZTIPU).

Les banques et les services financiers deviennent un secteur privilégié



Chris McHaney, directeur général et directeur de portefeuille FNB

Les banques canadiennes sont en tête, au moment où l'économie canadienne sort des confinements liés au virus. Elles ont fortement rebondi depuis novembre et ont été les chefs de file de la « réouverture de l'économie ». Les créances irrécouvrables continuent de reculer. La croissance des revenus reste vigoureuse et diversifiée parmi les secteurs d'activité, ce qui a mené à des bénéfices supérieurs aux prévisions pour le premier et le deuxième trimestres²¹. Dans le cadre de leurs plus récentes annonces des bénéfices, bon nombre de banques ont réduit les montants réservés aux prêts non productifs, ce qui donne l'image d'une reprise économique meilleure que prévu après les perturbations importantes de 2020. De plus, les ratios des fonds propres sous forme d'actions ordinaires de catégorie 1 s'établissant en moyenne à plus de 13 % (alors que les exigences réglementaires ne sont que de 9 %), la protection contre les risques d'une reprise économique inégale est importante²². Tout cela crée aussi la possibilité d'une hausse des dividendes. Des rachats d'actions pourraient également être lancés si les restrictions actuelles en matière de capital sont levées par le BSIF. Aujourd'hui, le rendement en dividendes moyen d'une des six grandes banques est d'environ 3,7 %, un niveau inférieur aux moyennes historiques²³. Les dividendes ont été bien soutenus tout au long de 2020 et le secteur dispose d'importants capitaux excédentaires (des provisions excédentaires pour pertes sur prêts), ce qui porte certains à croire que des hausses de dividendes pourraient se profiler à l'horizon.

Nous croyons que les banques continueront à dégager des rendements supérieurs à mesure que le marché se redresse. Les mesures de relance soutenues et les progrès en matière de vaccins sont des facteurs favorables, tandis que l'économie se raffermie et redémarre. Les FNB du secteur financier ont reçu 648 millions de dollars rien qu'en juin, dont 391 millions ont été investis dans le **FINB BMO équilibré banques (ZEB)**, les investisseurs s'étant rués vers le secteur²⁴.

Les FNB ont conservé leur popularité en tant que placements de base dans les portefeuilles, comme le prouvent les flux d'un autre semestre record et la liquidité soutenue des opérations.

La situation est la même pour les banques américaines, qui ont déclaré des bénéfices beaucoup plus élevés que prévu cette année. Cependant, les prévisions de croissance sont un peu plus mesurées, puisque les investisseurs considèrent que bon nombre des facteurs de croissance de la récente saison de publication des résultats sont temporaires. En même temps, une forte reprise économique serait favorable aux banques américaines, puisqu'elle serait probablement accompagnée d'une hausse des prêts. En outre, une accentuation de la courbe des taux améliorerait le contexte pour l'activité liée aux prêts. Avant que les banques canadiennes ne le fassent, les banques américaines ont commencé à annoncer des programmes de rendement en capital après avoir réussi la dernière série de simulations de crise de la Fed. Cela comprend des hausses de dividendes et des programmes de rachat d'actions, ce qui offre un soutien aux cours des actions et aux flux de trésorerie pour les investisseurs axés sur le revenu. Le **FINB BMO équilibré banques américaines (ZBK)** a été adopté par les investisseurs qui visent tout particulièrement le segment des banques américaines dans le secteur des services financiers; ce segment tend à avoir une approche plus régionale, avec un profil de croissance plus élevé que celui d'autres régions du secteur, tout en présentant un peu plus de volatilité.

Pour la suite

Grâce aux 40 fournisseurs participant maintenant au marché canadien des FNB et aux plus de 900 stratégies de FNB cotées, les investisseurs tirent parti d'expositions précises et de stratégies innovantes à associer à de vastes expositions au marché. Ils profitent d'occasions de construction de portefeuille plus avancées en utilisant les FNB comme placements de base et placements satellites afin de saisir les occasions qui se présentent sur le marché, et agir selon leurs convictions. Les FNB conservent toujours leur popularité en tant que placements de base dans les portefeuilles, comme le prouvent les flux d'un autre semestre record et la liquidité soutenue des opérations. Selon nous, les volumes record de négociation de cette année sont une autre preuve tangible de l'acceptation future des FNB.

²⁰ BMO Gestion mondiale d'actifs, 30 juin 2021.

²¹ Bloomberg, au 30 juin 2021.

²² Bloomberg, 30 juin 2021.

²³ Bloomberg, 30 juin 2021.

²⁴ Banque Nationale, rapport sur les FNB, au 30 juin 2021.



Déclarations prospectives

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.

S&P 500® est une marque de commerce 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 par S&P Dow Jones LLC et ont fait l'objet d'une sous-licence octroyée à BMO Gestion d'actifs inc. Les fonds ZSP et ZSP.U ne sont ni parrainés, ni appuyés, ni vendus, ni promus par S&P Dow Jones LLC, S&P, TSX ou leurs filiales respectives, et celles-ci ne font en outre aucune déclaration quant à l'opportunité d'effectuer des opérations ou un placement dans pareils FNB.

La présente communication est fournie à titre d'information seulement et ne doit pas être considérée comme une sollicitation ni une offre relative à l'achat ou à la vente des titres. 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 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.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les FNB BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus. Les FNB BMO s'échangent comme des actions, 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.

^{MD} Les fonds négociés en bourse (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.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce qui englobe BMO Gestion d'actifs inc., BMO Investissements Inc., BMO Asset Management Corp., BMO Asset Management Limited et les sociétés de gestion de placements spécialisées de BMO.

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