

# Les difficultés pour les marchés à l'heure actuelle

## Enjeux abordés par Michael Hughes

### Pour en savoir plus sur le processus des gestionnaires de fonds et obtenir des crédits de formation continue

Le 19 janvier 2021, Michael Hughes, de GuardCap Asset Management Limited, qui supervise le Fonds concentré d'actions mondiales de BMO et la composante en actions du Fonds concentré mondial équilibré de BMO, s'est joint à BMO Gestion mondiale d'actifs pour présenter les rendements de fin d'exercice 2020 ainsi qu'un dossier spécial sur la médecine personnalisée. Présentant un rendement dans le décile supérieur, le Fonds concentré d'actions mondiales de BMO est offert en tant que fonds individuel entièrement axé sur les actions dans le cadre du Fonds concentré mondial équilibré de BMO (pour les investisseurs visant une combinaison actions-titres à revenu fixe). Il est aussi offert sous forme de fonds distinct et est maintenant disponible en version couverte en dollars canadiens.

- **Accent sur la croissance durable :** Le Fonds profite du fait que les marchés ont tendance à être axés sur le court terme; ils ont la capacité d'établir des projections, mais seulement sur un horizon à court terme. Cela peut mener à une sous-évaluation des sociétés capables de générer une croissance durable sur une période beaucoup plus longue, et c'est précisément sur ces sociétés que les gestionnaires de fonds misent pour ajouter de la valeur. De plus, le Fonds est géré dans une optique de qualité, ce qui ajoute une protection en cas de baisse, et accorde de l'importance à l'évaluation.
- **Parmi les principaux éléments de la stratégie, mentionnons :**
  - Période de détention moyenne de 9 ans
  - Trois sociétés font partie de la stratégie depuis plus de 20 ans
  - Portefeuille concentré composé de 20 à 25 titres à faible risque
  - Croissance composée d'environ 15 % à long terme (pour la stratégie)
  - Ratio d'encaissement des hausses : 111 et ratio d'encaissement des baisses : 70
- **Le rendement en 2020 a été exceptionnel :** La stratégie a dépassé de 6 % l'indice MSCI Monde au premier trimestre. Cet écart important s'est partiellement resserré au cours des trois trimestres suivants, car la remontée axée sur les titres de valeur a dominé les marchés mondiaux, ce qui a donné lieu à une « ruée vers la camelote » – solides rendements des sociétés de qualité inférieure à bêta élevé qui avaient éprouvé des difficultés dans le passé. Le Fonds a inscrit un rendement de 15,5 % en 2020.
- **Répartition – 2020 :** L'absence d'exposition au secteur de l'énergie (un aspect à long terme du Fonds) et la surpondération des titres du secteur de la santé ont contribué au rendement du Fonds. La sous-pondération du secteur des services financiers (où les grandes banques se sont redressées au quatrième trimestre en raison de la perspective d'une hausse des taux) et du secteur des technologies (où le Fonds évite les titres coûteux de type « forte croissance à tout prix ») a nui au rendement.
- **Le contexte actuel :** M. Hughes estime que le marché actuel a un comportement typique des reprises cycliques axées sur la valeur, et il fait ressortir des similitudes avec les conjonctures de 2007 et de la fin de 2016. Habituellement, ces périodes durent entre 6 et 18 mois – à l'heure actuelle, le marché en est à son 9e mois environ. Bien qu'il ne soit pas en mesure de prédire combien de temps durera la remontée actuelle des titres de valeur, M. Hughes a indiqué que, historiquement, le Fonds commençait à dégager ses meilleurs rendements à la fin de ces périodes.
- **Un portefeuille réellement mondial :** Pour obtenir une diversification géographique, les sources de revenus des sociétés constituantes sont plus importantes que là où l'entreprise est cotée. Par exemple, les ventes moyennes pondérées des sociétés du portefeuille aux États-Unis sont nettement inférieures à la pondération des États-Unis dans le Fonds (selon le pays de domicile). Paradoxalement, 27 % des ventes sont faites dans les marchés émergents (MÉ), et ce, même si le Fonds ne compte aucune société des MÉ cotée en bourse. Les gestionnaires considèrent les MÉ comme une excellente source de croissance à long terme, avec une exposition par l'intermédiaire de titres comme Colgate-Palmolive (plus de 50 % de ses ventes dans les MÉ).
- **Thèmes des journées DORA – Médecine personnalisée :** Il s'agit d'un nouveau thème mondial axé sur l'individualisation des traitements médicaux adaptés à des patients précis. Cela contraste avec l'approche uniformisée dominante, qui mène souvent

à des taux d'échec plus élevés et à des coûts plus élevés. L'équipe de gestion du Fonds considère que la médecine personnalisée pourrait changer la donne à l'avenir.

- **Médecine personnalisée – miser sur ce thème au moyen d'un placement dans Illumina Inc. (NASDAQ : ILMN).** Illumina, société de biotechnologie, est le principal producteur d'équipement de séquençage de gènes. Elle participe à des activités telles que la mise au point de tests de dépistage du cancer améliorés à l'aide du séquençage à haut débit. L'un des principaux catalyseurs pour la société est la chute spectaculaire du coût du séquençage d'un génome humain, qui est passé de 15 millions de dollars à aussi peu que 100 \$. Illumina possède non seulement des avantages concurrentiels, mais aussi un rendement du capital investi de 20 %; son bilan est solide et ses liquidités nettes sont positives.

## Codes de fonds

BMO Fonds concentré d'actions mondiales	RFG (%) <sup>*</sup>	Frais d'acquisition	Frais réduits <sup>†</sup>
<b>Réseau Conseiller</b>			
Série Conseiller	2,09	BMO99213	BMO98213
Série Conseiller (couvert) <sup>‡</sup>	2,09	BMO26213	BMO25213
Série F	0,96	BMO95213	-
F Series (couvert) <sup>‡</sup>	2,09	BMO24213	-
Série F6	0,97	BMO36774	-
Série T6	2,09	BMO34774	BMO33774
Série Conseiller (\$US)	s. o.	BMO79213	BMO78213
Série F (\$US)	s. o.	BMO40213	-

<sup>\*</sup> Au 30 septembre 2019. Puisque la série des fonds a moins d'un an d'existence, les ratios de frais de gestion réels ne seront pas connus avant la publication des états financiers des fonds pour l'exercice en cours. Les RFG des options d'achat en dollars US ne sont pas audités. Pour en obtenir une estimation, veuillez consulter la contre-valeur en dollars canadiens pour cette série. <sup>†</sup> Les options d'achat avec frais réduits ne sont plus offertes à la vente <sup>‡</sup> Puisque la série des fonds a moins d'un an d'existence, les ratios de frais de gestion (RFG) réels ne seront pas connus avant la publication des états financiers des fonds

BMO Fonds concentré mondial équilibré	RFG (%)	Frais de vente	Frais réduits <sup>‡</sup>	FVD <sup>§</sup>
<b>Reseau Conseiller</b>				
Série Conseiller/Série Conseiller (\$ US)**	2,35 / 1,97	BMO87237/ 79237	BMO86950/78237	BMO85263/77237
Advisor Series (couvert) <sup>††</sup>	1,97	BMO26237	BMO25237	-
Série T5 / Série T5 US\$**	2,38 / 1,97	BMO3022/3025	BMO3024/3027	BMO3023/3026
Série F (avec honoraires) / Série F (\$ US, avec honoraires)**	0,86	BMO88237/40237	-	-
Série F6 (avec honoraires)	0,95	BMO36237	-	-
Série F (couvert) <sup>††</sup>	1,97	BMO24237	-	-

<sup>\*</sup> Ratio des frais de gestion (RFG) au 31 décembre 2018. <sup>†</sup> Frais de vente. <sup>‡</sup> Les options d'achat avec frais réduits et frais de vente différés ne sont plus offertes à la vente. <sup>§</sup> Le ratio des frais de gestion rajusté est fourni pour les FBN et les fonds d'investissement dont les frais de gestion ou d'administration ont fait l'objet d'une réduction. Le ratio des frais de gestion rajusté représente ce qu'aurait été le ratio des frais de gestion déclaré si les réductions de frais de gestion ou d'administration avaient été en vigueur tout au long de l'exercice financier. <sup>\*\*</sup> Les RFG des options d'achat en dollars US ne sont pas audités. Pour en obtenir une estimation, veuillez consulter la contre-valeur en dollars canadiens pour cette série. <sup>††</sup> Puisque la série des fonds a moins d'un an d'existence, les ratios de frais de gestion (RFG) réels ne seront pas connus avant la publication des états financiers des fonds pour l'exercice en cours. Le RFG estimatif n'est qu'une estimation des coûts anticipés du Fonds d'ici la fin de l'exercice complet et n'est pas garanti.



La présente communication constitue une source générale d'information. Elle n'est pas conçue comme une source de conseils juridiques, fiscaux 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 chaque investisseur.

Il est recommandé aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis. Les placements dans les fonds d'investissement et dans les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et des dépenses (s'il y a lieu). Les placements dans les fonds d'investissement peuvent comporter des commissions de suivi. Veuillez lire l'Aperçu du fonds, l'Aperçu du FNB ou le prospectus avant d'investir. Les fonds d'investissement et les FNB 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 peuvent varier et ne sont pas garanties.

Les fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., un cabinet de services financiers et une entité distincte de la Banque de Montréal. 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.

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.

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