

Livre blanc sur les stratégies de positions acheteur et vendeur

En quoi consistent les placements non traditionnels liquides?

Les fonds non traditionnels liquides et les FNB sont des instruments qui utilisent des stratégies de placement non traditionnelles, en vertu d'un nouveau cadre réglementaire adopté par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières en 2019. Le nouveau cadre réglementaire offre une plus grande souplesse en matière de placement, qui a été plus souvent utilisée dans les stratégies non traditionnelles. Les stratégies de placement non traditionnelles comprennent les positions acheteur et vendeur sur actions, les contrats à terme gérés et l'arbitrage de fusions. Les fonds de placement non traditionnels liquides offrent aux investisseurs particuliers un moyen d'accéder à d'autres stratégies, qui n'étaient auparavant offertes qu'aux investisseurs et aux institutions qualifiés.

À l'instar des stratégies traditionnelles, les placements non traditionnels liquides mettent l'accent sur l'amélioration des rendements et la diversification de la source de risque, ce qui peut aider les investisseurs à bâtir des portefeuilles plus optimaux. Par exemple, en 2022, l'indice MSCI Monde a inscrit un rendement de -19 %, l'indice obligataire FTSE/TMX, de -12 %, tandis que l'indice Bloomberg All Hedge Fund a enregistré un bien meilleur rendement de -7 %. Les avantages liés à la construction d'un portefeuille, qui découlent de l'accès à de nouvelles sources de rendement et de l'amélioration du risque du portefeuille, sont les facteurs qui déterminent la différence entre l'amélioration suggérée du portefeuille 60/40 et le modèle 50/30/20, où 20 % est attribué à des stratégies non traditionnelles différenciées, comme des placements non traditionnels liquides.

Autres avantages des FNB de placements non traditionnels liquides

Accès – Accès facile grâce à une structure de FNB non traditionnels liquides, sans exigences rigoureuses en matière de documentation

Très liquides – Liquidité intrajournalière sur les bourses canadiennes

Expertise – Gérée par l'équipe qui a mis en marché des solutions à faible volatilité; l'équipe Actions, Stratégie disciplinée de BMO Gestion mondiale d'actifs, qui gère depuis 14 ans des portefeuilles d'actions institutionnelles

Rentabilité – Traditionnellement, les stratégies à positions acheteur et vendeur ont facturé des frais beaucoup plus élevés, y compris des commissions de rendement, ce qui réduit les rendements offerts aux investisseurs

Transparence – Transparence quotidienne du portefeuille sur la page Web des FNB BMO afin que les investisseurs connaissent toujours le contenu du portefeuille

Rendement – Potentiel de rendement corrigé du risque supérieur et de bêta inférieur à ceux des fonds d'actions à position acheteur seulement

Diversification – La structure novatrice du portefeuille permet d'accroître la capacité de sélection des titres avec possibilité de position vendeur

Démocratisation des placements – Offrir à grande échelle des stratégies de placement traditionnellement exclusives

Conserver ses placements – Les avantages combinés d'une stratégie non traditionnelle peuvent aider à garder le cap et à tirer parti des baisses pour créer de meilleurs rendements corrigés du risque

Stratégie de positions acheteur et vendeur sur actions

La stratégie de positions acheteur et vendeur sur actions est une stratégie de placement qui prend des positions acheteur sur des actions dont le gestionnaire croit qu'elles donneront de meilleurs résultats, et des positions vendeur sur des actions dont le rendement devrait être inférieur à celui d'actions comparables. Les stratégies de positions acheteur et vendeur ont tendance à avoir un biais partiel à long terme, par exemple une exposition nette aux actions (% acheteur - % vendeur) de 50 %.

Options de placement

FNB BMO d'actions canadiennes avec positions vendeur et acheteur

ZLSC

Frais de gestion : 0,65 %

Fréquence des distributions : Q

Cote* de risque : Faible à moyen

FNB BMO vente d'actions américaines avec positions vendeur et acheteur

ZLSU

Frais de gestion : 0,65 %

Fréquence des distributions : Q

Cote* de risque : Faible à moyen

* On entend par « risque » l'incertitude d'un rendement et le potentiel de perte en capital de votre placement.

Les stratégies de positions acheteur et vendeur offrent deux avantages clés. La première est une meilleure saisie de l'alpha*, car la capacité de vendre à découvert les actions individuelles permet au gestionnaire de tirer parti d'actions dont le rendement devrait être inférieur. Deuxièmement, le portefeuille vendeur sert de couverture au portefeuille acheteur, ce qui permet de réduire considérablement le risque par rapport aux positions acheteur sur actions seulement.

Les stratégies connexes comprennent l'extension active†, où l'exposition nette aux actions est d'environ 100 %, par exemple les fonds 130/30. Les stratégies neutres sur le marché devraient avoir une exposition nette aux actions d'environ 0 %, la sélection des actions étant le principal facteur plutôt que le bêta‡ du marché.

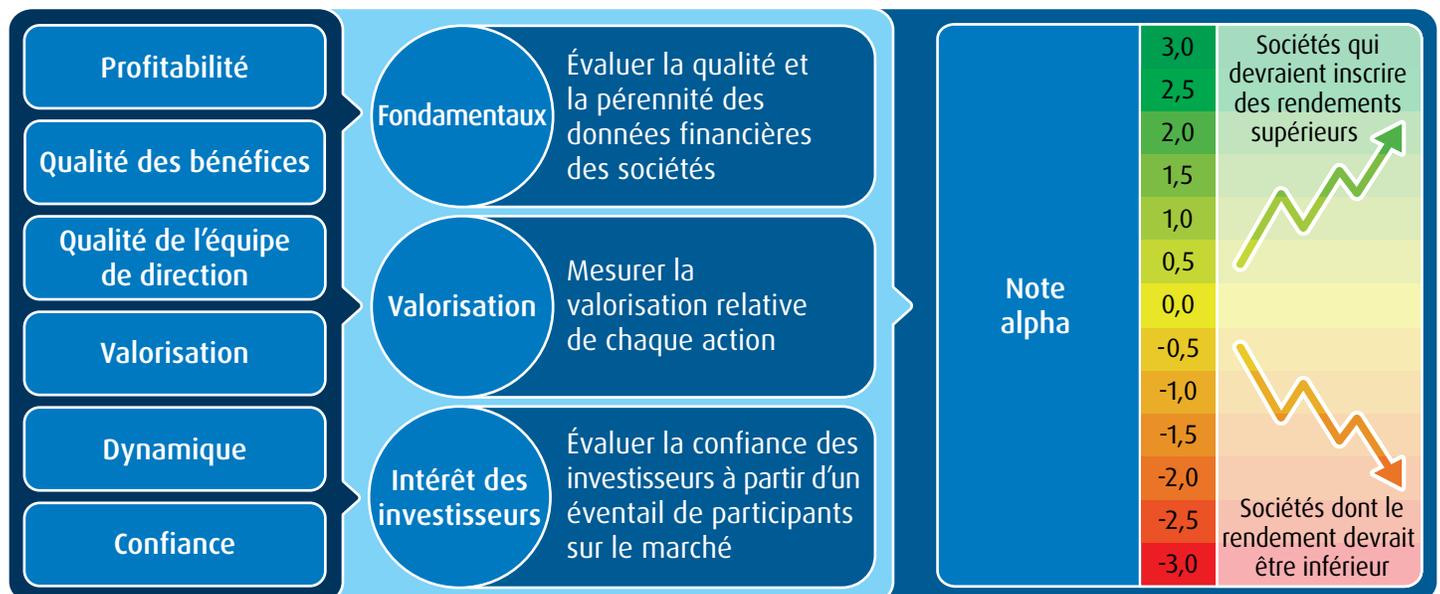
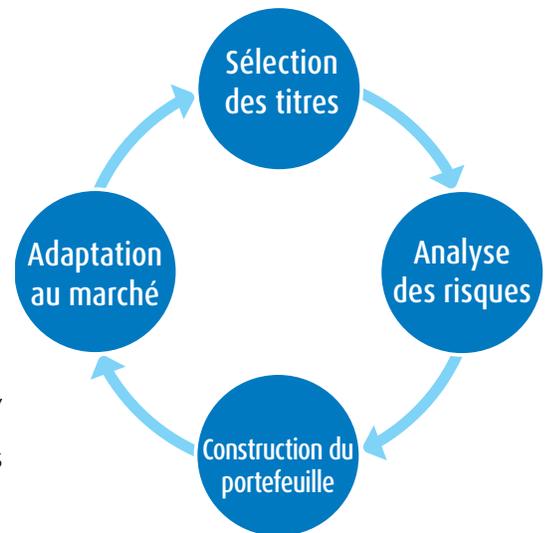
Approche de BMO à l'égard des placements en positions acheteur et vendeur

L'approche de l'équipe Actions, Stratégie disciplinée de BMO consiste à déterminer les portefeuilles acheteur et vendeur à privilégier au moyen d'un processus axé sur les modèles et de solides techniques de construction de portefeuille pour bâtir un portefeuille final bien équilibré et dont le risque est contrôlé. Un rééquilibrage et une reconstitution mensuels constants s'adaptent aux nouvelles données sur le marché, en reconstruisant le portefeuille optimal, tout en tenant compte des coûts de négociation.

Processus fondé sur un modèle pour la sélection des titres

Nous comparons les actions semblables au sein du secteur sur la base des fondamentaux, de l'évaluation et de l'intérêt des investisseurs. Nous utilisons ces facteurs pour comparer les sociétés et évaluer leur attrait pour les placements. Celles qui obtiennent de bons résultats dans plusieurs mesures ont toujours affiché un rendement supérieur, tandis que les sociétés qui obtiennent de mauvais résultats ont affiché un rendement inférieur.

La note alpha multidimensionnelle est attribuable à des facteurs de placement économiquement significatifs qui, comme il a été démontré par le passé, ont entraîné un rendement supérieur et inférieur des actions. La pondération des facteurs des sous-composantes est surveillée et pondérée en fonction des facteurs les plus performants sur les marchés respectifs, tout en tenant compte des facteurs qui profitent de la diversification des signaux.



* L'alpha désigne les rendements excédentaires d'un placement par rapport au rendement de l'indice de référence.

† Les fonds d'extension active sont un type de stratégie combinant des expositions acheteur et vendeur qui permettent au gestionnaire de portefeuille de générer plus de capital investissable en prenant des gains sur les positions vendeur et en réinvestissant dans les positions acheteur du fonds.

‡ Le bêta est une valeur numérique qui indique la volatilité d'un titre ou d'un portefeuille par rapport à son indice de référence.

Tableau 1 : Exemples de mesures quantitatives que nous examinons tout en évaluant l'attrait d'une action

En-tête du graphique

Fondamentaux	Rentabilité	Bénéfices en espèces élevés sur le capital et les actifs utilisés dans la société.
	Qualité des bénéfices	La comptabilité est prudente et les bénéfices correspondent aux flux de trésorerie. Les bénéfices et les flux de trésorerie augmentent.
	Qualité de l'équipe de direction	La direction remet des liquidités aux actionnaires plutôt que de bâtir un empire.
Évaluation	Valeur	Bénéfices en espèces élevés sur la valeur marchande que nous payons pour détenir la société.
Intérêt des investisseurs	Dynamique	Hausse du cours de l'action sur plusieurs mois.
	Confiance	Estimations de la hausse des bénéfices provenant d'analystes qui suivent la société.

La combinaison de plusieurs notes différentes donne à l'équipe un aperçu complet de l'attrait d'une société, ce qui combine son attrait fondamental, son évaluation relative et l'intérêt des investisseurs.

Constitution du portefeuille : risque et rendement

Grâce aux FNB BMO avec positions vendeur et acheteur, nous combinons notre note alpha à des considérations liées au risque et aux coûts afin de bâtir des portefeuilles bien diversifiés qui maximisent les rendements ajustés au risque.

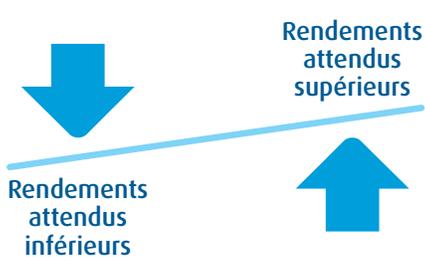
Nous surveillons et contrôlons les risques de divers types au moyen d'une combinaison d'outils standard et exclusifs du secteur.

Risque systématique : Exposition aux fluctuations du marché : secteurs cycliques par rapport aux secteurs défensifs, exposition sectorielle, etc.

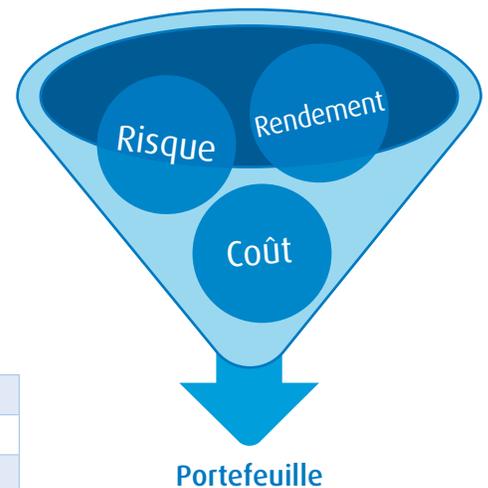
Risques macroéconomiques : Exposition à la hausse des taux d'intérêt, à l'inflation ou au risque de récession.

Risques fondamentaux : Risques réglementaires ou juridiques, opérations sur titres à venir, comme les fusions, etc.

Nous surveillons constamment l'évolution du marché, car la baisse des prix ou l'amélioration des fondamentaux et de l'intérêt des investisseurs peuvent offrir de nouvelles occasions. Nous rééquilibrons systématiquement le portefeuille chaque mois afin de l'adapter aux fluctuations du marché et de recueillir de nouveaux renseignements qui révèlent des occasions ou des risques.



D'autres contraintes liées à la construction du portefeuille assurent un portefeuille final bien diversifié, avec une exposition gérée aux secteurs et aux titres individuels.



Contrôles de construction de portefeuille

Pondérations sectorielles	+/- 2 % net par rapport à l'indice principal des actions
Pondération par titre	+/- 3 % net par rapport à la pondération de l'indice
Découvert	Maximum de -1,75 % par découvert individuel
Rééquilibrage	Chaque mois – pour mettre constamment à jour le portefeuille

Résumé

Les placements non traditionnels liquides seront de plus en plus attrayants et utilisés par les investisseurs, car ils gèrent des marchés de placement complexes et les outils de placement élargis offrent des occasions d'amélioration des portefeuilles. Les solutions d'actions avec positions acheteur et vendeur de BMO sont des solutions robustes, transparentes et efficaces qui offrent une solution additive et gérée en fonction du risque aux portefeuilles des clients.

BMO  | Fonds négociés en bourse
de BMO Gestion mondiale d'actifs

Communiquez avec nous

 Appelez-nous au 1-800-668-7327

 bmogam.com/ca-en/investors

Ce document est fourni à titre informatif seulement. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements particuliers ou les stratégies de négociation doivent être évalués en fonction des objectifs de placement de l'investisseur. Il est préférable, en toutes circonstances, d'obtenir l'avis de professionnels.

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 du FNB en question 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.

La tolérance au risque mesure le degré d'incertitude qu'un investisseur peut supporter quant aux fluctuations de la valeur de son portefeuille. L'ampleur du risque associé à un placement spécifique dépend en grande partie de votre situation personnelle, y compris de votre horizon de placement, de vos besoins en liquidités, de la taille de votre portefeuille, de votre revenu, de votre connaissance en matière de placement et de votre attitude à l'égard des fluctuations des cours. Les investisseurs devraient consulter leur conseiller financier avant de décider si ce Fonds est un placement qui leur convient.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce sous laquelle BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements inc. exercent leurs activités.

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