Commentaire de premier trimestre 2022 sur les portefeuilles de FNB

Les portefeuilles de FNB BMO sont conçus pour combiner la gestion active de notre équipe Solutions d'investissement multiactif à notre gamme de FNB de premier plan qui offre une exposition à l'ensemble du marché et des positions satellites pour construire des portefeuilles efficaces.[1] Les Portefeuilles FNB BMO ont affiché de solides rendements depuis 2013 (voir le tableau à la page 4).

En ce qui concerne les portefeuilles de FNB BMO, nous commençons par la répartition stratégique de l'actif; elle prend en compte le contexte macroéconomique et concurrentiel pour établir notre vision à long terme (de 12 à 18 mois) définissant la répartition neutre de l'actif et les choix de conception de chaque portefeuille. Notre équipe prend aussi des décisions de portefeuille tactiques à court terme (de 3 à 12 mois). Chaque portefeuille est conçu en fonction de paramètres précis afin de disposer d'une marge de manœuvre suffisante pour permettre la mise en œuvre d'importantes décisions tactiques au besoin.

Présentation

Au cours du premier trimestre de 2022, les marchés boursiers ont éprouvé des difficultés parce que l'inflation, déjà élevée, a continué de progresser, ce qui a eu des répercussions sur les actions axées sur la croissance, évaluées en fonction des flux de trésorerie à venir. L'invasion de l'Ukraine a accentué l'instabilité des marchés et a notamment généré une forte remontée du pétrole, le baril de West Texas Intermediate (WTI) ayant clôturé le trimestre à un peu plus de 100 $ US le baril. En même temps, la progression de l'inflation a entraîné une hausse de la courbe des taux et des prévisions de durcissement de la politique monétaire des banques centrales, de sorte que les titres à revenu fixe n'ont pas fourni de protection contre les marchés boursiers en difficulté. Au cours du trimestre, la décision la plus importante a été celle concernant la pondération des actions canadiennes, puisque le Canada s'est démarqué en enregistrant des rendements positifs, soutenus par les sociétés financières et énergétiques.

Les actions canadiennes ont ensuite inscrit un rendement de 3,8 % au premier trimestre, mesurées par le FINB BMO S&P/TSX composé plafonné (ZCN). Les marchés boursiers américains, qui sont plus exposés aux technologies et à d'autres secteurs de croissance, ont inscrit un rendement de -5,8 %, mesuré par le FINB BMO S&P 500 (ZSP). Le marché global des titres à revenu fixe canadiens, mesuré par le FINB BMO obligations totales (ZAG), a inscrit un rendement de -7,0 %, preuve qu'il y avait peu d'occasions de se protéger contre les troubles du marché.

Le trimestre a produit des rendements décevants sur les marchés internationaux et émergents, parce que l'invasion de l'Ukraine a exacerbé l'incertitude dans les régions. Le FINB BMO MSCI EAFE (ZEA) a inscrit un rendement de -8,0 % au cours du trimestre, tandis que les marchés émergents, aux prises avec la valorisation des titres russes dont la négociation était gelée, ont inscrit un rendement de -8,7 % mesuré par le FINB BMO MSCI marchés émergents (ZEM). Les titres russes ont historiquement occupé une place importante dans les marchés émergents, mais la Russie avait reculé à moins de 4 % de l'exposition avant l'invasion de l'Ukraine en raison de la montée de la Chine.

Dans la composante des titres à revenu fixe, les difficultés n'ont fait que s'accentuer au premier trimestre de 2022, en raison de la volatilité des taux d'intérêt, de la hausse de l'inflation et de l'accentuation de la courbe des taux. Il n'existait aucune valeur refuge, puisque les taux d'intérêt à court terme, mesurés par l'indice des obligations à 2 ans de la Banque du Canada, ont progressé de 95 points de base à 229 points de base au cours du trimestre, alors que les taux d'intérêt à long terme, mesurés par l'indice des obligations à 10 ans de la Banque du Canada, sont passés de 143 points de base à 240 points de base. L'indice des prix à la consommation (IPC) au Canada a grimpé à 5,7 % au cours du trimestre, ce qui a accru les attentes quant à une hausse accélérée des taux d'intérêt à un jour de la Banque du Canada pour le reste de l'année.

Toutes les données proviennent de Bloomberg, en date du 31 mars 2022. Rendements exprimés en $ CA.

1 Source : Bloomberg, janvier 2022. Chefs de file sur le plan des nouveaux actifs nets pour une onzième année d'affilée

Principales décisions en matière de gestion active

1. Augmentation de la surpondération des actions
2. Augmentation de la pondération des actions canadiennes
3. Ajout à la pondération des actions internationales

1. Augmentation de la surpondération des actions

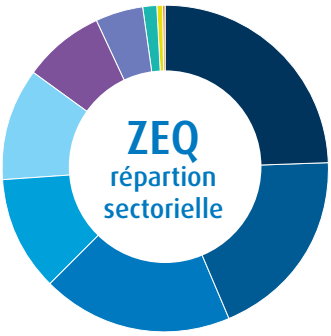
Dans l'ensemble des portefeuilles de FNB, l'augmentation de la pondération des actions a positionné les portefeuilles de manière à tirer le meilleur parti possible des rendements du marché, les marchés des titres à revenu fixe ayant continué à éprouver des difficultés. La pondération des actions a été accrue au moyen du Portefeuille FNB équilibré BMO et est passée de 61,9 % à 62,5 % à la fin du trimestre (hausse de 0,6 %), ce qui s'ajoute à l'augmentation de la pondération des actions en 2021. La pondération des titres à revenu fixe a été réduite, passant de 36,5 % à 34,1 % (baisse de 2,4 %), ce qui s'est traduit par une légère hausse des liquidités en tant que position défensive. Les rendements du marché ont été négatifs pour les actions et pour les obligations pendant le trimestre, mais nous continuons de voir de meilleures occasions de croissance sur les marchés boursiers. L'indice MSCI Monde tous pays, qui mesure l'ensemble des actions mondiales, a inscrit un rendement de -6,5 % en dollars canadiens au cours du trimestre, tandis que le ZAG enregistrait un rendement de -7,0 %, comme mentionné plus haut.

2. Augmentation de la pondération des actions canadiennes

En ce qui concerne le Portefeuille FNB équilibré BMO, la pondération des actions canadiennes a été augmentée de 1,8 % au cours du trimestre, pour atteindre jusqu'à 20,2 % du fonds. La plus forte augmentation de position pendant le trimestre a été l'ajout de 1,8 % au ZSP, pour atteindre une pondération de 19,0 %, soit la position la plus importante du portefeuille. Les sociétés canadiennes du secteur des ressources ont profité de la hausse de l'inflation et de l'envolée des marchés du pétrole. Canadian Natural Resources (CNQ) est le titre qui a le plus contribué aux résultats pendant le trimestre, avec un rendement de 46,2 %, parce qu'elle a bénéficié du bond des prix du pétrole. Parmi les autres facteurs ayant le plus contribué au résultat, mentionnons le rendement de 36,5 % de Nutrien (NTR), l'importante production mondiale d'engrais en provenance de la Russie créant des problèmes d'offre, et celui de 30,0 % de Suncor Énergie (SU) après la flambée des prix du pétrole. Le titre qui a le plus nui a été Shopify (SHOP), qui a inscrit un rendement de -51,5 % à cause de la correction des titres de croissance et technologiques.

L'augmentation de la pondération des actions canadiennes a été partiellement financée par la réduction de la pondération des actions américaines, la position dans le FNB BMO d'actions américaines à faible volatilité (ZLU) ayant été éliminée du portefeuille. Même si le ZLU a surpassé l'ensemble des actions américaines à cause de la surpondération des titres et des secteurs défensifs, il a bien fait moins que le marché canadien, car nous avons éliminé l'exposition aux titres à faible bêta.

- 31.93% Services financiers
- 16.21% Énergie
- 13.19% Matières premières
- 11.99% Industrie
- 6.80% Technologie de l'information
- 4.87% Services des communications
- 4.58% Services publics
- 3.71% Biens de consommation de base
- 3.22% Consommation discrétionnaire
- 3.50% Autres



- 24.46% Santé
- 19.41% Industrie
- 18.82% Biens de consommation de base
- 11.31% Technologie de l'information
- 11.24% Consumer Discretionary
- 7.98% Matières premières
- 4.66% Services financiers
- 1.47% Services des communications
- 0.49% Énergie
- 0.16% Services publics

- 25.15% Industrie
- 19.20% Consumer Discretionary
- 13.58% Technologie de l'information
- 9.46% Services financiers
- 8.67% Santé
- 6.39% Services des communications
- 6.32% Biens de consommation de base
- 5.35% Matières premières
- 3.42% Immobilier
- 1.20% Services publics
- 1.27% Autres

Au 31 mars 2022.

3. Réduction de l'exposition aux titres à revenu fixe à long terme

Encore une fois, en utilisant le Portefeuille FNB équilibré BMO comme fonds de référence, les actions internationales ont progressé de 13,9 % à 16,5 %, soit une hausse de 2,6 % au cours du trimestre. De nouvelles positions ont été ajoutées au FINB BMO MSCI Europe de haute qualité couvert en dollars canadiens (ZEQ), à 2,0 %, et au FINB BMO Japon (ZJPN), à 2,0 %, en partie compensées par une légère réduction de l'exposition au ZEA.

Le ZEQ sélectionne des actions de grande qualité en fonction de trois variables fondamentales : rendement des capitaux propres élevé, croissance stable des bénéfices et faible niveau d'endettement. Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement trimestriel, mentionnons Rio Tinto (RIO), qui a inscrit un rendement de 29,2 %, l'inflation ayant fait grimper les prix des métaux, et BAE Systems (BA), un rendement de 30,5 %, les sociétés du secteur de la défense s'étant appréciées en raison du début de la guerre en Ukraine. Les titres qui ont pesé le plus sur le rendement comprennent Unilever (ULVR) qui a perdu 11,6 % à cause de l'inflation et des prévisions de hausse des prix pour les acheteurs. Tous les rendements sont en monnaie locale.

Le ZJPN est une exposition aux marchés japonais pondérée en fonction de la capitalisation boursière; il s'agit d'une nouvelle inscription qui nous permet de ventiler les positions internationales. Parmi les titres qui ont le plus contribué ce trimestre, mentionnons les sociétés de jeux vidéo qui ont dégagé de solides résultats : Nintendo (7974), qui a inscrit un rendement de 16,9 %, et Nexon (3659), avec un rendement de 31,8 %. Les titres qui ont le plus nui ce trimestre comptent Sony (6758), avec un rendement de -11,8 %, parce que la pénurie mondiale de puces devrait avoir des répercussions sur la production. Tous les rendements sont en yen.

Ces décisions de gestion active, y compris l'ajout et le retrait de positions intégrales, combinées à l'exposition complète au marché fournie par la gamme de FNB BMO, aident à produire un rendement solide sur l'ensemble des six portefeuilles de FNB BMO axés sur le risque.

BMO Portefeuille FNB équilibré, variation sur 3 mois et 1 an

	31 mars 2022	30 dec 2021	Variation sur 3 mois	31 mars 2021	Variation sur 1 an
Actions	62,5 %	61,9 %	0,6 %	57,7 %	4,8 %
Obligations	34,1 %	36,5 %	-2,4 %	40,6 %	-6,5 %
Liquidités	3,1 %	1,2 %	1,9 %	1,4 %	1,7 %
Actions					
Canada	20,2 %	18,4 %	1,8 %	16,3 %	3,8 %
États-Unis	23,3 %	24,4 %	-1,1 %	21,8 %	1,5 %
International	16,5 %	13,9 %	2,6 %	13,0 %	3,5 %
Marchés émergents	2,6 %	5,4 %	-2,8 %	6,6 %	-4,0 %
Revenu fixe					
Global	17,1 %	17,0 %	0,1 %	19,2 %	-2,1 %
Oblig. fédérales (y compris les TACH)	2,4 %	3,6 %	-1,2 %	3,6 %	-1,2 %
Oblig. provinciales	1,1 %	1,6 %	-0,5 %	2,4 %	-1,3 %
Oblig. de cat. inv.	9,0 %	10,1 %	-1,1 %	10,8 %	-1,8 %
Oblig. à rendement élevé	2,3 %	1,6 %	0,7 %	2,1 %	0,2 %
Oblig. des MÉ	2,2 %	2,5 %	-0,3 %	2,5 %	-0,3 %

Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, au 31 mars 2022.

Rendement des portefeuilles de FNB BMO au 31 mars 2022

Intervalle de temps	BMO Portefeuille FNB à revenu fixe, série F	BMO Portefeuille FNB de revenu, série F	BMO Portefeuille FNB conservateur, série F	BMO Portefeuille FNB équilibré, série F	BMO Portefeuille FNB croissance, série F	BMO Portefeuille FNB actions de croissance, série F
3 mois	-6,4 %	-5,5 %	-5,3 %	-4,4 %	-3,6 %	-3,1 %
6 mois	-5,7 %	-3,6 %	-2,7 %	-0,7 %	1,2 %	2,5 %
1 an	-3,7 %	-1,1 %	0,6 %	3,5 %	6,7 %	9,1 %
3 ans	0,6 %	2,9 %	4,2 %	6,3 %	8,5 %	10,2 %
5 ans	1,3 %	3,1 %	4,1 %	5,9 %	7,6 %	9,0 %
Depuis la création*	2,3 %	4,5 %	5,5 %	7,1 %	8,5 %	10,0 %
Catégorie Morningstar	**Titres à revenu fixe mondiaux**	**Titres à revenu fixe canadiens**	**Titres à revenu fixe mondiaux**	**Équilibré mondial neutre**	**Équilibré actions mondiales**	**Actions mondiales**

*Au 12 août 2013. Source : Morningstar Direct. Le rendement est présenté pour les fonds d'investissement de série F en dollars canadiens, déduction faite des frais et des taxes. Les parts de série F ne sont offertes qu'aux investisseurs qui participent à des programmes intégrés ou à des comptes à frais fixes admissibles auprès de leurs courtiers inscrits ayant signé une entente de série F avec BMO Investissements Inc.

Fiducie de fonds commun de placement	Revenu fixe				Revenu				Prudent				Équilibré				Croissance				Actions de croissance			
	FA*	FR	FVD**	Avec honoraires	FA*	FR	FVD**	Avec honoraires	FA*	FR	FVD**	Avec honoraires	FA*	FR	FVD**	Avec honoraires	FA*	FR	FVD**	Avec honoraires	FA*	FR	FVD**	Avec honoraires
Conseiller	99700	98700	97700	-	99701	98701	97701	-	99702	98702	97702	-	99703	98703	97703	-	99704	98704	97704	-	99705	98705	97705	-
T6	34706	33706	32706	-	34707	33707	32707	-	34708	33708	32708	-	34709	33709	32709	-	34710	33710	32710	-	34712	33712	32712	-
F	-	-	-	95700	-	-	-	95701	-	-	-	95702	-	-	-	95703	-	-	-	95704	-	-	-	95705
F2	-	-	-	14700	-	-	-	14701	-	-	-	14702	-	-	-	14703	-	-	-	14704	-	-	-	14705
F4	-	-	-	-	-	-	-	37701	-	-	-	37702	-	-	-	37703	-	-	-	37704	-	-	-	37705
F6	-	-	-	-	-	-	-	36701	-	-	-	36702	-	-	-	36703	-	-	-	36704	-	-	-	36705
Ratio des frais de gestion (RFG) en date du 30 septembre 2021																								
Conseiller	1,00 %				1,67 %				1,67 %				1,72 %				1,72 %				1,78 %			
F	0,44 %				0,55 %				0,55 %				0,61 %				0,61 %				0,66 %			

* Frais de vente. ** Les options d'achat avec frais réduits et FVD ne sont plus offertes à la vente.

BMO Gestion mondiale d'actifs

BMO Gestion mondiale d'actifs est le nom qui englobe BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc.

MSCI Inc. (« MSCI ») ne parraine pas, n'endosse pas et ne fait pas la promotion des FNB ou des titres de BMO mentionnés dans les présentes et n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces FNB ou de ces titres de BMO ou de tout indice sur lequel se fondent ces FNB ou ces titres de BMO. Le prospectus sur les FNB BMO renferme une description plus détaillée des liens limités qu'entretient MSCI avec BMO Gestion d'actifs inc. et les FNB BMO associés. Indice composé plafonné S&P/TSX® et S&P 500® sont des marques de commerce déposées 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 à S&P Dow Jones Indices LLC et ont fait l'objet d'une sous-licence octroyée à BMO Gestion d'actifs inc. en rapport avec les fonds ZCN et ZSP. S&P Dow Jones LLC, S&P, TSX et leurs filiales respectives ne recommandent pas les fonds ZCN et ZCP, pas plus qu'elles ne les appuient, n'en vendent les parts ou n'en font la promotion et S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, TSX et leurs filiales respectives ne font aucune déclaration quant à l'opportunité d'effectuer des opérations ou un placement dans un tel FNB BMO.

Les placements dans des fonds d'investissement et les FNB peuvent tous être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais (le cas échéant). Les placements dans certaines séries de titres de fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions de suivi. Veuillez lire l'aperçu du FNB, l'aperçu du fonds ou le prospectus du fonds d'investissement ou du FNB en question avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels historiques globaux; ils tiennent compte de l'évolution de la valeur des actions ou des parts et du réinvestissement de tous les dividendes ou montants distribués, mais non des commissions qui se rattachent aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des frais facultatifs ou de l'impôt payables par le porteur de titres, lesquels auraient réduit le rendement. 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 fonds d'investissement BMO ou les FNB BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus du fonds d'investissement ou du FNB en question. 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 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.

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