

La rotation : clé du succès pour les FNB BMO

Pourquoi les FNB conviennent-ils aux secteurs?

Les investisseurs cherchent une exposition précise, une liquidité élevée et un accès rapide en investissant dans les secteurs. Les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent être la solution idéale pour composer avec les fluctuations du marché et un contexte économique mondial en mutation. Tous les investisseurs se laissent séduire par l'efficacité des FNB qui augmentent la diversification au moyen d'un secteur ou d'une industrie, en plus d'accroître la liquidité et d'améliorer la négociation. Les FNB sont attrayants à titre de composantes de base des portefeuilles et ils permettent de les positionner en fonction des événements qui se produisent sur les marchés.

Les investisseurs peuvent basculer tactiquement entre les secteurs et obtenir une diversification instantanée, puisqu'un FNB détient normalement la plupart des titres selon une exposition précise. Les investisseurs en tirent un avantage important, car la recherche de titres individuels dans certains secteurs et régions peut être coûteuse et prendre beaucoup de temps.

Expositions mondiales

Les investisseurs qui examinent les secteurs découvrent souvent des positions intérieures concentrées, dominées par une société unique ou un groupe de sociétés. Grâce aux positions mondiales, les investisseurs peuvent réduire l'exposition nationale, aussi appelée « préférence nationale ».

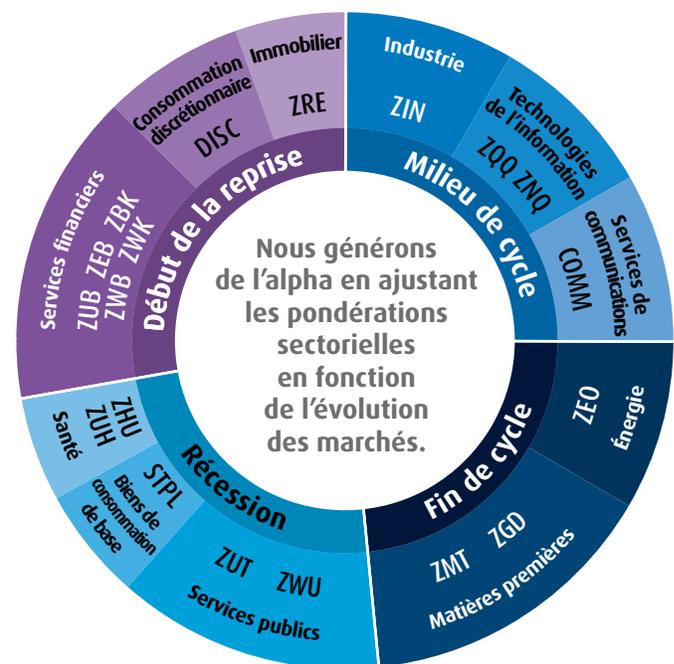
Exposition canadienne

Les investisseurs qui examinent les secteurs canadiens trouveront un marché bien établi pour les secteurs des services financiers, de l'énergie et des ressources. Le marché canadien ne comprend que peu de sociétés issues des secteurs de la santé et des technologies; par conséquent, de telles positions pourraient être obtenues à l'extérieur du Canada.

Expositions régionales

Grâce aux expositions régionales, les investisseurs peuvent tirer parti de facteurs de rendement propres à des pays en investissant dans des sociétés qu'ils connaissent et qui leur inspirent confiance. Plutôt que de devoir choisir des titres isolés, par exemple une banque américaine, alors que les investisseurs canadiens n'ont peut-être les mêmes connaissances que sur le marché national, un FNB donne aux investisseurs une exposition à un secteur complet en effectuant en toute commodité une seule opération.

Les FNB BMO ont conçu notre gamme de manière stratégique sur l'ensemble des expositions clés pour s'assurer que les investisseurs puissent positionner leur portefeuille de façon à profiter de la croissance canadienne et internationale. Les secteurs ont des facteurs de rendement différents; nous avons élaboré judicieusement nos stratégies pour tirer parti de chacune de ces occasions.



Construction du portefeuille

Équipondération : Une stratégie efficace de réduction du risque de concentration en attribuant une pondération égale à chaque action. Dans le cas des marchés et secteurs à concentration élevée, comme le Canada, par exemple, l'équipondération est une puissante méthode de construction indiciaire qui permet d'atténuer la concentration dans un titre individuel et de diversifier adéquatement les positions sectorielles.

Capitalisation boursière : Cette stratégie, une des plus courantes, permet de faire des placements principalement dans un seul secteur; certains gestionnaires de portefeuille font valoir sa plus grande efficacité pour exprimer une opinion sur un secteur précis.

Autre capitalisation boursière : Les FNB mondiaux sectoriels de BMO suivent les règles de l'UCIT* qui se conforment à la règle 5/10/40 afin de réduire le risque de concentration. Selon cette directive, un maximum de 10 % de l'actif net peut être investi dans le titre d'un émetteur unique; en outre, des placements représentant plus de 5 % dans un émetteur unique ne peuvent constituer plus de 40 % du portefeuille.

Comment utiliser les FNB sectoriels dans les divers cycles du marché

Les secteurs ont des corrélations différenciées avec l'ensemble du marché. L'utilisation d'une stratégie de rotation sectorielle au moyen des FNB permet aux investisseurs de générer un alpha et diversifier plus efficacement le risque d'un point de vue tactique. Ils peuvent également utiliser les cycles économiques pour orienter le processus de répartition. Les stratégies de rotation sectorielle tentent de déterminer quels secteurs de l'économie mondiale afficheront les meilleurs rendements; quand elles sont menées efficacement, elles peuvent entraîner des rendements plus élevés qu'une stratégie de placement à long terme de base.

Cycle économique

Les cycles économiques dictent l'évolution du marché et les cycles du marché entraînent une rotation sectorielle. Les fluctuations à l'intérieur des cycles économiques sont composées de contractions (récessions) et d'expansions (croissance). Aux États-Unis, la durée habituelle moyenne des récessions a été de 11 mois et celle des expansions, de 58 mois (environ 5 ans).

Cycle du marché

Les secteurs défensifs (aussi appelés secteurs contracycliques) comme ceux des biens de consommation de base, des services publics et de la santé font généralement bonne figure durant les récessions et les creux économiques. Les secteurs cycliques comme ceux de la consommation discrétionnaire, des services financiers, de l'industrie, des technologies de l'information et des télécommunications tirent habituellement leur épingle du jeu quand l'économie est en expansion.

Rendement sectoriel durant le cycle du marché

Durant les longs cycles économiques, la mise en œuvre et l'exécution correcte d'une stratégie de rotation sectorielle peuvent procurer des rendements plus élevés assortis d'une volatilité moindre qu'une simple stratégie de capitalisation boursière et d'équipondération.

Les cycles économiques sont habituellement en retard sur les cycles du marché, parce que les marchés sont prévisionnels. Le cycle économique se compose de quatre phases distinctes :

Début de reprise – La croissance commence à revenir après une récession et les investissements et la consommation se redressent. La politique monétaire demeure conciliante.

Secteurs : Services financiers, consommation discrétionnaire, immobilier

Milieu du cycle – La croissance économique se raffermie. Expansion du crédit et croissance des marges bénéficiaires. Début d'un resserrement de la politique monétaire.

Secteurs : Industrie, technologies de l'information, télécommunications

Fin du cycle – La croissance économique plafonne tandis que la politique monétaire se resserre et devient restrictive. Les normes de crédit sont resserrées et les bénéfices des entreprises commencent à baisser.

Secteurs : Énergie, matières premières

Récession – La croissance économique se contracte et le chômage augmente considérablement, pendant que les bénéfices des entreprises deviennent négatifs. Assouplissement de la politique monétaire pour soulager l'économie.

Secteurs : Services publics, biens de consommation de base, santé

L'incidence de la politique monétaire sur l'économie constitue un facteur de rendement important pendant le cycle. Les taux d'intérêt augmentent normalement au début du cycle économique, puis plafonnent juste avant que l'économie entre en récession; par la suite, l'assouplissement de la politique monétaire par la banque centrale entraîne la baisse des taux d'intérêt, ce qui contribue à stimuler l'économie.

D'habitude, le secteur qui s'en tire le mieux en période de hausse des taux d'intérêt est celui des services financiers, en particulier au début du cycle de relèvement des taux, quand les hausses de taux par la banque centrale sont de plus grande ampleur. Les banques sont particulièrement solides en raison de leur activité de base qui consiste à emprunter à court terme et à prêter à long terme (aussi appelé la « marge nette d'intérêts »).

À l'opposé, les secteurs très endettés comme les services publics et l'immobilier, qui empruntent considérablement, font mauvaise figure lorsque les taux d'intérêt sont en hausse et ils affichent habituellement un rendement supérieur lorsque les taux sont en baisse.

La fluctuation des prix des produits de base constitue un autre effet du cycle économique. Lorsque l'économie est en phase d'expansion, les prix des produits de base ont tendance à monter en raison de l'augmentation de la demande. Le raffermissement

des prix des produits de base stimule le rendement des secteurs de l'énergie et des matières premières, qui affichent un rendement supérieur durant la phase de « fin du cycle ». D'autres secteurs, comme la consommation discrétionnaire et les télécommunications, ont des corrélations négatives qui brillent habituellement durant les phases de « début de reprise » et de « milieu de cycle ». Cela s'explique probablement par la portion du revenu disponible consacrée aux frais d'essence, après la hausse des prix de l'énergie, qui réduit le montant d'argent disponible pour les dépenses discrétionnaires.

Les FNB BMO offrent aux investisseurs des solutions sectorielles qui leur permettent de réagir stratégiquement et tactiquement aux variations des marchés afin d'obtenir de meilleurs rendements ajustés en fonction des risques. Les FNB sectoriels offrent la diversification et la gestion du risque, tout en permettant aux investisseurs de générer un alpha en harmonisant leur stratégie de placement avec les perspectives des marchés.

Rendement des secteurs - Par année (de 2011 à 2021)

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
SP 19,91 %	SF 28,81 %	CD 43,08 %	IM 30,19 %	CD 10,11 %	É 27,36 %	TI 38,83 %	S 6,47 %	ST 50,29 %	TI 43,89 %	É 54,64 %
BC 13,99 %	CD 23,92 %	S 41,46 %	SP 28,98 %	S 6,89 %	ST 23,48 %	MP 23,84 %	SP 4,11 %	SP 32,69 %	É 33,30 %	IM 46,19 %
S 12,73 %	IM 19,74 %	I 40,68 %	S 25,34 %	BC 6,60 %	SF 22,80 %	CD 22,98 %	IM 3,39 %	IM 32,13 %	SP 23,61 %	SF 35,04 %
IM 11,39 %	ST 18,31 %	SF 35,63 %	TI 20,12 %	TI 5,92 %	I 18,86 %	SF 22,18 %	CD 0,83 %	I 31,48 %	ST 20,73 %	TI 34,53 %
ST 6,27 %	S 17,89 %	SP 29,60 %	BC 15,98 %	IM 4,68 %	MP 16,69 %	S 22,08 %	TI -0,29 %	S 29,37 %	SP 18,39 %	SP 28,68 %
CD 6,13 %	I 15,35 %	TI 28,43 %	SF 15,20 %	ST 3,40 %	SP 16,28 %	I 21,03 %	SP -6,24 %	BC 29,01 %	IM 13,45 %	MP 27,28 %
É 4,72 %	MP 14,97 %	BC 26,14 %	SP 11,39 %	SP -0,73 %	TI 13,85 %	SP 19,42 %	BC -8,38 %	TI 27,94 %	S 11,06 %	S 26,13 %
TI 2,41 %	TI 14,82 %	MP 25,60 %	I 9,83 %	SF -1,53 %	SP 9,54 %	BC 13,49 %	ST -12,53 %	SP 27,61 %	SF 10,75 %	CD 24,43 %
SP 0,00 %	SP 13,41 %	É 25,07 %	CD 9,68 %	I -2,53 %	CD 6,03 %	SP 12,11 %	SF -13,03 %	SF 26,35 %	CD 0,48 %	ST 21,57 %
I -0,59 %	BC 10,76 %	SP 13,21 %	MP 6,91 %	SP -4,84 %	BC 5,38 %	IM 10,85 %	I -13,29 %	CD 24,58 %	MP -1,69 %	I 21,12 %
MP -9,75 %	É 4,61 %	ST 11,47 %	ST 2,99 %	MP -8,38 %	IM 3,39 %	É -1,01 %	MP -14,70 %	É 20,82 %	BC -2,17 %	BC 18,63 %
SF -17,06 %	SP 1,29 %	IM 1,60 %	É -7,78 %	É -21,12 %	S -2,69 %	ST -1,25 %	É -18,10 %	MP 11,81 %	I -33,68 %	SP 17,67 %

CD Consommation discrétionnaire **SF** Services financiers **TI** Technologies de l'information **SP** S&P 500
BC Biens de consommation de base **S** Santé **MP** Matières premières **ST** Service des télécommunications
É Énergie **I** Industrie **IM** Immobilier **SP** Services publics

Les rendements sont des données sur le rendement total et sont basés sur le rendement historique des indices sectoriels. Les indices sectoriels utilisés sont les suivants : indice SPTRCOND (consommation discrétionnaire), indice SPTRHLTH (santé), indice SPTRCONS (consommation courante), indice SPTRINFET (technologies de l'information), indice SPTRTELS (télécommunications), indice SPTRFINL (services financiers), indice SPTRINDU (industrie), indice SPTRUTIL (services aux collectivités), indice SPTRMATR (matières premières), indice SPTRNRS (énergie), indice SPTRRLST (immobilier), indice SPX (S&P 500).

Source : Bloomberg, mars 2022.

Début de la reprise

Nom du FNB	Symbole	Région	Construction du portefeuille	Bêta*	RFG
FINB BMO équilibré banques américaines couvert en dollars canadiens	ZUB	É.-U.	Équilibré	1,29	0,38 %
FINB BMO équilibré banques américaines	ZBK	É.-U.	Équilibré	1,10	0,38 %
FINB BMO équilibré banques	ZEB	Canada	Équilibré	0,96	0,28 % [†]
FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes	ZWB	Canada	Équilibré avec options	0,93	0,72 %
FINB BMO biens de consommation discrétionnaires mondiaux couvert en dollars canadiens	DISC	Monde	Fonds UCITS	1,00	0,40 %
FINB BMO équilibré de FPI	ZRE	Canada	Équilibré	1,06	0,61 %
FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques américaines	ZWK	É.-U.	Équilibré avec options	1,07	0,71 %

Milieu de cycle

Nom du FNB	Symbole	Région	Construction du portefeuille	Bêta*	RFG
FINB BMO équilibré secteur industriel	ZIN	Canada	Équilibré	1,10	0,61 %
FINB BMO actions du Nasdaq 100 couvertes en dollars canadiens	ZQQ	É.-U.	Pondération selon la capitalisation boursière	0,95	0,39 %
FINB BMO actions du Nasdaq 100	ZNQ	É.-U.	Pondération selon la capitalisation boursière	1,00	0,38 %
FINB BMO équilibré pétrole et gaz	ZEO	Canada	Équilibré	1,38	0,61 %

Fin de cycle

Nom du FNB	Symbole	Région	Construction du portefeuille	Bêta*	RFG
FINB BMO communications mondiales	COMM	Monde	Fonds UCITS	0,76	0,40 %
FINB BMO équilibré aurifères mondiales	ZGD	Monde	Équilibré	0,92	0,61 %
FINB BMO équilibré métaux de base mondiaux, couvert en dollars canadiens	ZMT	Monde	Équilibré	1,48	0,61 %

Récession

Nom du FNB	Symbole	Région	Construction du portefeuille	Bêta*	RFG
FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de services aux collectivités	ZWU	Canada	Équilibré avec options	0,92	0,71 %
FINB BMO équilibré services aux collectivités	ZUT	Canada	Équilibré	0,95	0,61 %
FINB BMO biens de consommation essentiels mondiaux couvert en dollars canadiens	STPL	Monde	Fonds UCITS	0,72	0,40 %
FINB BMO équilibré américain de la santé couvert en dollars canadiens	ZUH	É.-U.	Équilibré	0,97	0,39 %
FINB BMO équilibré américain de la santé	ZHU	É.-U.	Équilibré	0,74	0,39 %

RFG au 31 décembre 2021.

Le bêta est une mesure de la volatilité – ou du risque systématique – d'un titre ou d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble.

* Bêta historique sur 3 ans, au 28 février, Bloomberg.

† Au cours de la dernière année, les frais de gestion de ce FNB ont été réduits. Le RFG rajusté s'établit à 0,28 % et représente le niveau estimatif où le RFG se serait situé si le changement avait été en vigueur durant l'exercice financier complet.



NASDAQ® et NASDAQ-100 Index®, ou NASDAQ-100 Index® Hedged to CAD, sont des marques déposées de Nasdaq, Inc. (qui représente, avec ses sociétés affiliées, les « Sociétés ») utilisées par le gestionnaire dans le cadre d'une licence. Les Sociétés ne se sont pas prononcées sur la légalité et la convenance des FNB. Les FNB ne sont ni émis, ni cautionnés, ni vendus, ni promus par les Sociétés. Les Sociétés ne donnent aucune garantie et n'assument aucune responsabilité à l'égard des FNB. 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.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce qui englobe BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc.

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