

# Perspectives du pupitre de négociation

FNB à faible volatilité de BMO – Le point sur le rééquilibrage

30 juin 2021

## En résumé

Les FNB à faible volatilité ont été rééquilibrés pendant le mois de mai 2021. Les taux de rotation ont été relativement faibles, variant de 5,5 % à 7 % dans le ZLB, le ZLU et le ZLI (dans un seul sens). Du point de vue du rendement, les FNB à faible volatilité se sont bien comportés dans un contexte boursier généralement propice et favorable au risque. Le ZLB a affiché un solide rendement, presque égal à celui de l'ensemble du marché. Le ZLU a tiré de l'arrière, le secteur des technologies se redressant fortement vers la fin du deuxième trimestre (juin 2021), alors que nous avons nettement sous-pondéré le secteur. Sur la scène internationale, le ZLI a aussi été à la traîne de l'ensemble du marché, principalement en raison de la sous-pondération des secteurs des services financiers et des technologies.

Au cours de l'année, les marchés ont progressé, les actions américaines et canadiennes atteignant des sommets records, et celles de la région EAEO, des sommets quasi historiques. Cette tendance à la hausse était auparavant motivée par l'appétit pour le risque des investisseurs, qui ont surtout privilégié les actions de valeur et à petite capitalisation au premier trimestre. Cependant, au deuxième trimestre, les marchés ont de nouveau favorisé les actions de croissance, car les taux de rendement ont légèrement baissé, en même temps que l'optimisme des investisseurs et les perspectives optimistes sur les économies mondiales. Par exemple, le QQQ (croissance) n'a affiché un rendement que de 1,8 % au premier trimestre, alors que le IWM (petites capitalisations) enregistrait un impressionnant rendement de 12,9 %. Cependant, au deuxième trimestre, retournement de situation : le QQQ a inscrit un rendement de 11,2 % contre 4,0 % pour le IWM.

Du côté des bonnes nouvelles, le déploiement encourageant des vaccins et la baisse du nombre de nouveaux cas à l'échelle mondiale (principalement dans les pays développés) permettent aux économies de rouvrir graduellement. Nous avons également assisté à une hausse de la consommation accompagnée par une augmentation des ventes au détail et un indice PMI solide pour les secteurs manufacturier et des services. Cependant, le risque d'inflation plane en arrière-plan et jouera un rôle clé dans la décision des banques centrales de réduire leur programme d'assouplissement quantitatif et de modifier leur politique monétaire.

## Qu'est-ce que cela signifie pour les stratégies à faible volatilité?

Les marchés continuent de progresser stimulés par l'évolution des facteurs du marché. Des épisodes de hausse de la volatilité pourraient se produire, puisque les pressions inflationnistes pourraient déclencher des changements de politique monétaire. La détention de produits bien diversifiés, comme les stratégies à faible volatilité de BMO, face à un marché de plus en plus riche et concentré, devrait se traduire par des facteurs favorables et procurer des avantages en matière de diversification pour l'ensemble du portefeuille du client. Alors que l'économie commence à rouvrir, les secteurs auparavant négligés du PIB devraient profiter d'un coup de pouce et profiter un peu de la croissance de secteurs en plein essor, comme les technologies, que nous sous-pondérons. Les fortes valorisations des titres technologiques sont plus difficiles à justifier après l'affaiblissement de la demande de produits et de services technologiques, en plus de la hausse de l'inflation. Comme toujours, les portefeuilles à faible volatilité procurent une orientation défensive; ils sont conçus pour procurer une croissance à long terme, tout en gardant un bon positionnement protecteur si les marchés boursiers devaient devenir plus difficiles.

## Sommaire du rendement global depuis le début de l'année :

	FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité (ZLB)	FINB BMO S&P/TSX composé plafonné (ZCN)
Rendement	15,06 %	17,46 %

	FNB BMO d'actions américaines à faible volatilité (ZLU)	FINB BMO S&P 500 (ZSP)
Rendement	6,26 %	12,20 %

	FNB BMO d'actions internationales à faible volatilité (ZLI)	FINB BMO MSCI EAFE (ZEA)
Rendement	3,25 %	6,83 %

Date : du 31 déc. 2020 au 30 juin 2021 Source : BMO Gestion mondiale d'actifs

## FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité (ZLB)

FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité (ZLB)			
Secteurs	Pondération précédente (%)	Nouvelle pondération	Écart
Biens de consommation de base	13,1 %	15,3 %	2,2 %
Services publics	14,9 %	15,6 %	0,7 %
Industrie	8,8 %	9,1 %	0,3 %
Technologies de l'information	3,5 %	3,7 %	0,2 %
Services de communications	10,8 %	11,0 %	0,2 %
Énergie	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Santé	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Consommation discrétionnaire	7,5 %	7,2 %	-0,3 %
Services financiers	22,8 %	22,3 %	-0,5 %
Matières premières	9,1 %	8,0 %	-1,2 %
Immobilier	9,4 %	7,7 %	-1,6 %

Rendement en dividendes	2,77 %	2,74 %	-0,02 %
-------------------------	--------	--------	---------

Cap. boursière pondérée (en millions)	27 321 \$	27 848 \$	526 \$
---------------------------------------	-----------	-----------	--------

Rotation (1 sens)	6,57 %
-------------------	--------

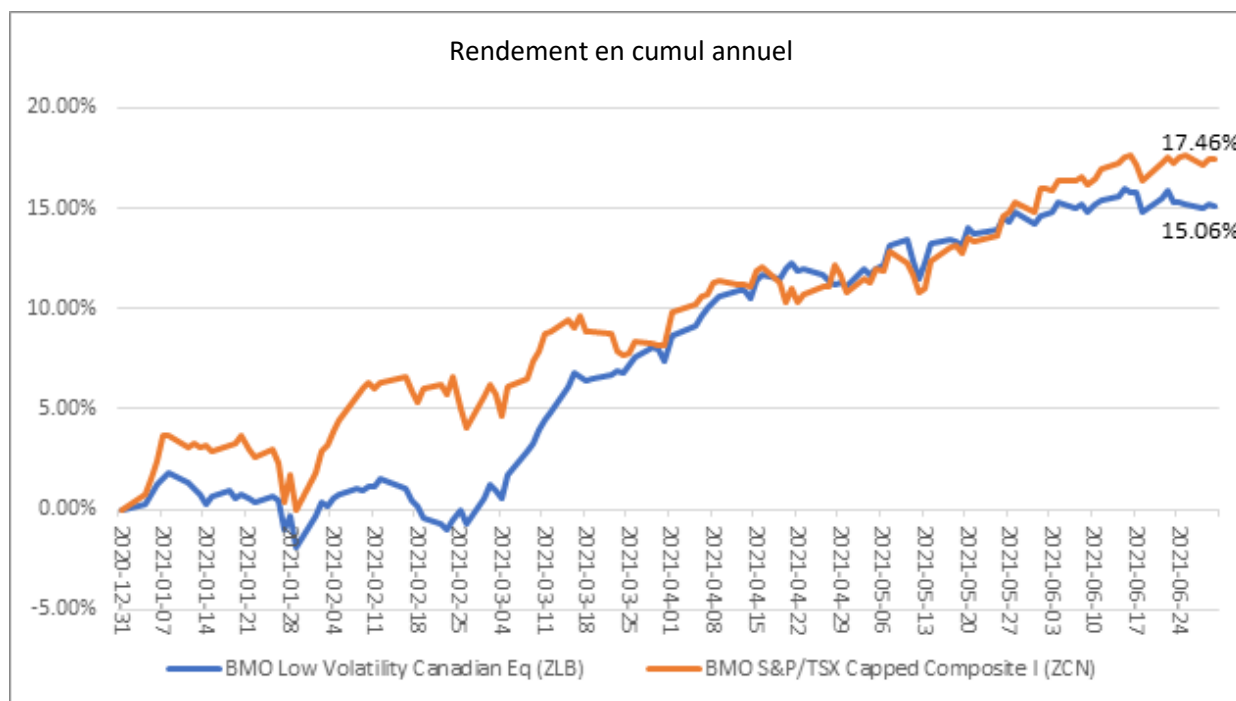
**Commentaire du ZLB :**

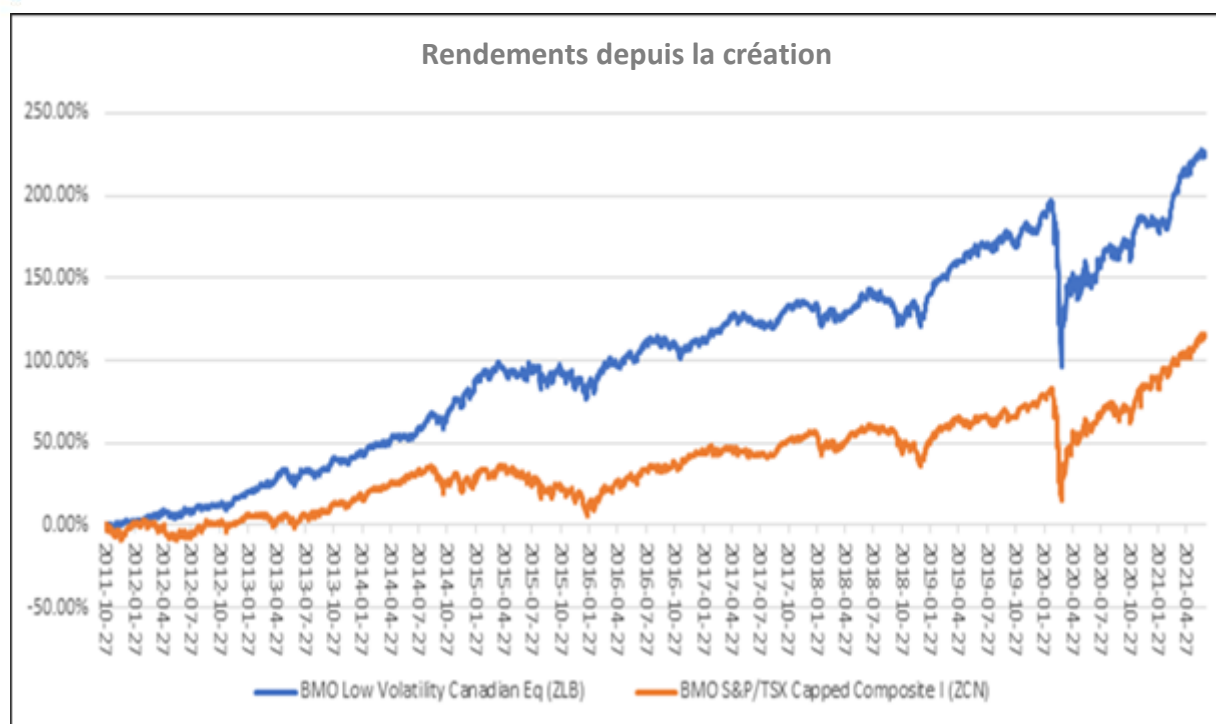
- Pendant le rééquilibrage de mai 2021, il n'y a eu ni ajouts ni suppressions.
- Du point de vue du rendement, le ZLB affichait un très solide ratio d'encaissement des hausses de 86 % par rapport à l'ensemble du marché.
  - Notre surpondération des services publics et des biens de consommation de base a nui au rendement.
  - Notre sous-pondération des secteurs des technologies et de l'énergie a également nui au rendement, ce dernier secteur étant le plus solide depuis le début de l'année. L'optimisme croissant à l'égard d'une reprise économique mondiale et les prévisions haussières de l'OPEP+ ont fait grimper le prix du pétrole.
  - La sous-performance a été en partie contrebalancée par notre surpondération des secteurs de l'immobilier, des services de communication et de la consommation discrétionnaire.

	FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité (ZLB)	FINB BMO S&P/TSX composé plafonné (ZCN)
Rendement	15,06 %	17,46 %

Depuis la création	FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité (ZLB)	FINB BMO S&P/TSX composé plafonné (ZCN)
Rendement cumulatif	224,75 %	115,19 %
Rendement annualisé	12,94 %	8,24 %

Date : du 27 octobre 2011 au 30 juin 2021 Source : BMO Gestion mondiale d'actifs





### FNB BMO d'actions américaines à faible volatilité (ZLU)

<b>FNB BMO d'actions américaines à faible volatilité (ZLU)</b>			
<b>Secteurs</b>	<b>Pondération précédente (%)</b>	<b>Nouvelle pondération</b>	<b>Écart</b>
Biens de consommation de base	17,6 %	20,3 %	2,7 %
Services de communications	1,3 %	1,7 %	0,3 %
Santé	13,1 %	13,4 %	0,3 %
Matières premières	1,2 %	1,3 %	0,1 %
Énergie	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Technologies de l'information	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Industrie	8,4 %	8,3 %	-0,1 %
Consommation discrétionnaire	13,9 %	13,4 %	-0,4 %
Services publics	22,0 %	21,3 %	-0,6 %
Immobilier	7,6 %	6,6 %	-1,0 %
Services financiers	14,9 %	13,6 %	-1,3 %

Rendement en dividendes	2,32 %	2,34 %	0,01 %
-------------------------	--------	--------	--------

Cap. boursière pondérée (en millions)	66 124 \$	67 650 \$	1 526 \$
---------------------------------------	-----------	-----------	----------

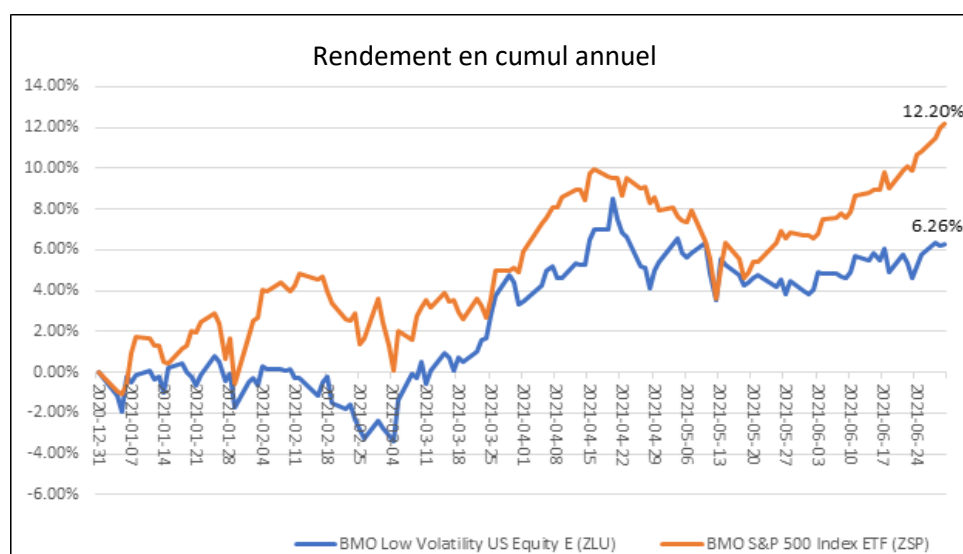
Rotation (1 sens)	5,72 %
-------------------	--------

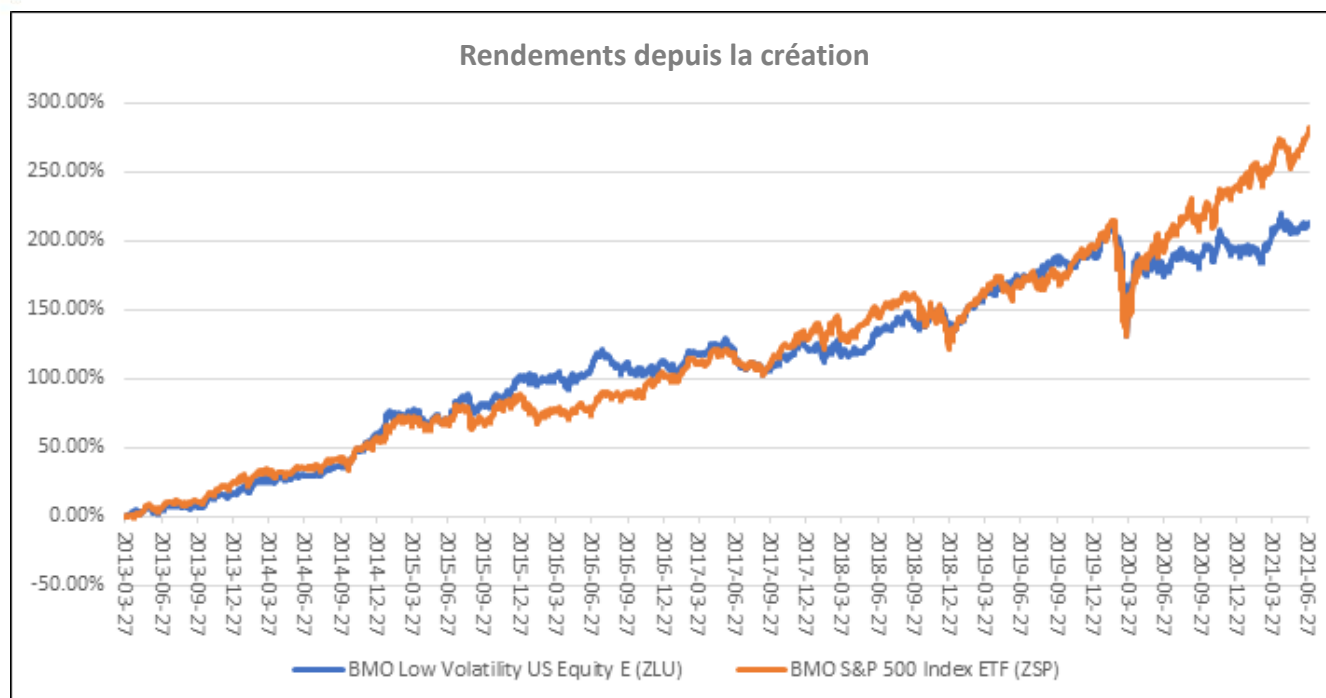
### Commentaire du ZLU

- Pendant le rééquilibrage de mai 2021, il n'y a eu ni ajouts ni suppressions.
- Du point de vue du rendement, le ZLU affichait un ratio d'encaissement des hausses satisfaisant de 51 % par rapport à l'ensemble du marché (ZSP)
  - Notre surpondération des secteurs des services publics et des biens de consommation de base a nui au rendement, car ces deux secteurs ont inscrit un rendement inférieur de plus de 10 % à celui de l'ensemble du marché.
  - Notre sous-pondération du secteur des technologies et des services de communication a nui au rendement, en raison de la forte croissance au deuxième trimestre.
  - La sous-performance a été partiellement contrebalancée par notre surpondération de l'immobilier.

	FNB BMO d'actions américaines à faible volatilité (ZLU)	FINB BMO S&P 500 (ZSP)
Rendement	6,26 %	12,20 %

Since Inception	BMO Low Volatility US Equity E (ZLU)	BMO S&P 500 Index ETF (ZSP)
Cumulative Return	213.57%	281.73%
Annualized Return	14.83%	17.59%
Date: March 27, 2013 till June 30, 2021		





### FNB BMO d'actions internationales à faible volatilité (ZLI)

<b>FNB BMO d'actions internationales à faible volatilité (ZLI)</b>			
<b>Secteurs</b>	<b>Pondération précédente (%)</b>	<b>Nouvelle pondération</b>	<b>Écart</b>
Matières premières	3,8 %	5,3 %	1,4 %
Consommation discrétionnaire	9,5 %	10,9 %	1,4 %
Santé	15,4 %	15,9 %	0,5 %
Services financiers	3,6 %	3,6 %	0,0 %
Technologies de l'information	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Biens de consommation de base	14,6 %	14,5 %	-0,1 %
Immobilier	12,3 %	12,2 %	-0,1 %
Énergie	1,0 %	0,9 %	-0,1 %
Services publics	12,9 %	12,6 %	-0,3 %
Services de communications	10,7 %	9,8 %	-0,9 %
Industrie	16,2 %	14,4 %	-1,9 %

FNB BMO d'actions internationales à faible volatilité (ZLI)			
Pondération par pays	Pondération précédente (%)	Nouvelle pondération	Écart
Allemagne	17,21 %	19,41 %	2,21 %
Australie	6,67 %	7,69 %	1,02 %
Japon	16,57 %	17,03 %	0,46 %
Finlande	0,95 %	0,99 %	0,04 %
Irlande	1,09 %	1,13 %	0,04 %
Danemark	0,93 %	0,96 %	0,03 %
Belgique	0,93 %	0,93 %	0 %
Suède	1,10 %	1,06 %	-0,04 %
Pays-Bas	3,01 %	2,91 %	-0,10 %
Hong Kong, RAS, Chine	6,49 %	6,36 %	-0,13 %
Italie	5,22 %	4,92 %	-0,30 %
Royaume-Uni	10,91 %	10,57 %	-0,35 %
Suisse	5,28 %	4,91 %	-0,38 %
Espagne	5,99 %	5,56 %	-0,43 %
France	17,64 %	15,57 %	-2,07 %

Rendement en dividendes	2,76 %	2,64 %	-0,12 %
-------------------------	--------	--------	---------

Rotation (1 sens)	6,01 %
-------------------	--------

Ajouts			
Symbole	Nom	Secteur	Nouvelle pondération
NST AT Equity	Northern Star Resources Ltd	Matières premières	1,36 %
HFG GY Equity	HelloFresh SE	Consommation discrétionnaire	1,48 %

## Suppressions

Symbole	Nom	Secteur	Motif
9142 JT Equity	Kyushu Railway Co	Industrie	Suppression au sein de l'EAO
SESG FP Equity	SES SA	Services de communications	Suppression au sein de l'EAO

## Commentaire du ZLI

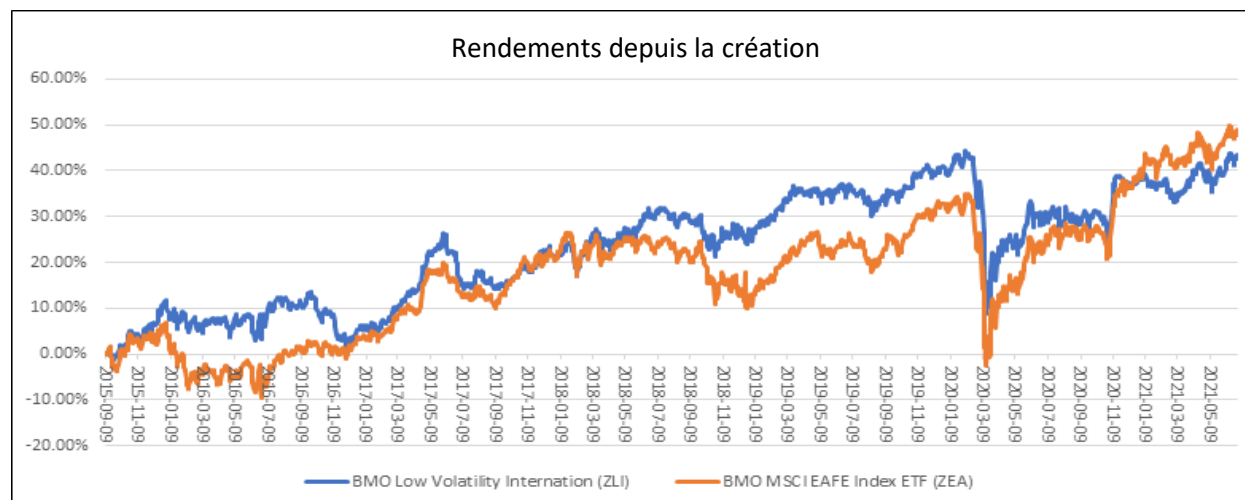
- Lors du rééquilibrage de mai 2021, il y a eu deux suppressions et deux ajouts.
- Du point de vue du rendement, le ZLI affichait un ratio d'encaissement des hausses plus faible que prévu de 48 % par rapport à l'ensemble du marché (ZEA)
  - Notre surpondération des services publics et de l'immobilier a nui au rendement, car les services publics ont inscrit des rendements négatifs depuis le début de l'année.
  - Notre sous-pondération des secteurs des services financiers et des technologies a été négative.
  - Du point de vue de la répartition par pays, la sous-performance a été partiellement contrebalancée par notre importante sous-pondération du Japon, qui n'a progressé que de 70 pdb depuis le début de l'année.

Le portefeuille ne s'est pas apprécié aussi fortement pendant le premier semestre de 2021, mais il a affiché un rendement plus constant à long terme, conforme à son objectif

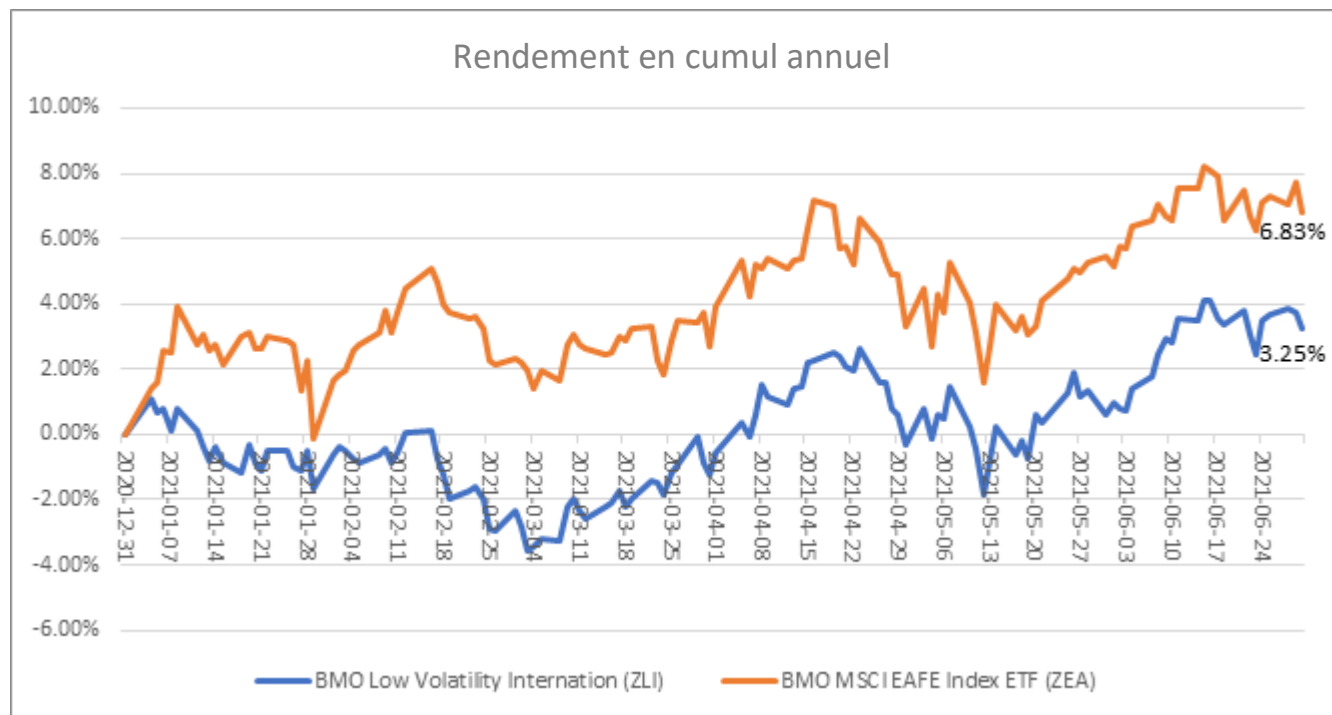
	FNB BMO d'actions internationales à faible volatilité (ZLI)	FINB BMO MSCI EAFE (ZEA)
Rendement	3,25 %	6,83 %

Since Inception	BMO Low Volatility Internation (ZLI)	BMO MSCI EAFE Index ETF (ZEA)
Cumulative Return	42.55%	47.86%
Annualized Return	6.29%	6.96%

Date: September 09, 2015 till June 30, 2021







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.

Les opinions exprimées par le directeur de portefeuille représentent son évaluation des marchés au moment où elles ont été exprimées. Ces opinions peuvent changer en tout temps et sans préavis. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation ni une offre relative à l'achat ou à la vente de titres, et ils ne doivent pas non plus être considérés comme des conseils de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Les statistiques du présent document proviennent d'une source jugée fiable, mais ne sont pas garanties. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

Le présent 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 doivent être évalués en fonction des objectifs de chaque investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels.

La cote Morningstar<sup>MC</sup> des fonds, ou « cote étoile », est calculée pour les produits gérés (y compris les fonds communs de placement, les sous-comptes de rentes à capital variable et d'assurance vie à capital variable, les fonds négociés en bourse, les fonds à capital fixe et les comptes distincts) qui existent depuis au moins trois ans. Les cotes peuvent varier d'un mois à l'autre. Les fonds négociés en bourse et les fonds d'investissement à capital variable sont considérés comme un seul et même groupe pour les besoins de la comparaison. On calcule la cote Morningstar en s'appuyant sur le rendement Morningstar corrigé du risque, qui tient compte des variations du rendement excédentaire mensuel d'un produit géré; on met l'accent sur les variations à la baisse et on récompense les rendements constants. Les produits figurant dans la tranche supérieure de 10 % de chaque catégorie obtiennent cinq étoiles, puis ceux qui se classent dans les tranches suivantes de 22,5 %, de 35 %, de 22,5 % et la tranche inférieure de 10 % reçoivent respectivement quatre, trois, deux étoiles et une étoile. La cote globale que Morningstar accorde à un produit géré découle d'une moyenne pondérée de son rendement sur trois, cinq et dix ans (le cas échéant) mesuré selon les critères de Morningstar. Les pondérations sont les suivantes : Si les données sur le rendement total sont disponibles sur 36 à 59 mois, la période de trois ans est pondérée à 100 %; si les données sont disponibles sur 60 à 119 mois, la période de cinq ans est pondérée à 60 % et la période de trois ans est pondérée à 40 %; si les données sont disponibles sur 120 mois et plus, la période de 10 ans est pondérée à 50 %, la période de cinq ans à 30 % et la période de trois ans à 20 %. Bien que la formule de calcul de la cote étoile sur dix ans semble accorder le plus de poids à la période de dix ans, la période de trois ans est celle qui a le plus d'incidence sur la cote en réalité puisqu'elle est comprise dans les trois périodes évaluées. Pour obtenir de plus amples renseignements sur le calcul de la cote étoile Morningstar ou sur le classement par quartiles, veuillez consulter le site [www.morningstar.ca](http://www.morningstar.ca).

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.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais (le cas échéant). 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 et la série FNB 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.

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.

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