

Mise à jour sur les opérations

Portefeuille sectoriellement neutre d'actions mondiales de BMO Gestion mondiale d'actifs – Architecte

25 juillet 2024

OPÉRATIONS RÉCENTES

Nouvel achat	Airbus SE (EPA : AIR)
Augmentation de la pondération	Apple Inc. (NASDAQ : AAPL), Technologies de l'information
Diminution de la pondération	-
Vente intégrale de la position	Embraer SA (BVMF : EMBR3)

Les positions du portefeuille peuvent changer sans préavis. Elles ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente d'un titre particulier.

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE

Jeff Elliott, Ph. D., CFA, MBA, directeur et gestionnaire de portefeuille, Actions mondiales (soins de santé)

John Hadwen, CFA, MBA, directeur et gestionnaire de portefeuille, Actions mondiales (services financiers)

JUSTIFICATION

Dans le secteur des produits industriels, nous liquidons notre position dans Embraer et nous la remplaçons par une position dans Airbus. Une partie du produit de la vente des titres d'Embraer a été réinvestie dans Apple afin de rééquilibrer les pondérations sectorielles, de réduire la pondération du secteur des produits industriels après une période de rendement supérieur et d'augmenter celle du secteur des technologies de l'information à la suite du très faible rendement relatif récent.

Cela réduit le niveau de risque du portefeuille, car les attentes vis-à-vis Embraer sont élevées et elle risque de décevoir, tandis qu'Airbus a déjà révisé ses attentes et subi une correction du cours.

Les livraisons commerciales et les prises de commandes d'Embraer sont restées très solides au premier semestre de 2024, mais nous commençons à observer davantage de problèmes, notamment des perturbations de la chaîne d'approvisionnement pour les moteurs et les intérieurs, qui touchent également ses pairs. En ce qui concerne le secteur de la défense, le carnet de commandes de la société est bien garni grâce à la vente de KC-390 à des clients étrangers, ce qui, selon nous, a été largement pris en compte dans le cours de son action. Les investisseurs ont des attentes élevées quant aux perspectives de croissance à court terme de la société, bien que les risques liés

à la non-réalisation de toutes ces perspectives soient également à la hausse. Par conséquent, nous avons décidé de vendre et de prendre les gains.

Les attentes quant au calendrier de livraison d'Airbus pour les prochaines années ont été revues, car elle a officiellement réduit ses cibles de production à la fin juin, ce qui a entraîné une correction importante du cours de ses actions. Toutefois, compte tenu de la demande latente pour son A320neo, un succès de vente, et de la forte progression du A350 depuis que les interruptions de livraison des moteurs Rolls-Royce se font plus rares, nous croyons que la société est toujours dans une position très favorable par rapport à Boeing. Alors que Boeing a du mal à compenser la baisse de ses livraisons et pourrait ne pas être en mesure de rattraper Airbus dans un avenir rapproché, celle-ci est bien positionnée pour générer d'importants flux de trésorerie au cours des prochaines années.

MISES EN GARDE IMPORTANTES

RÉSERVÉ À L'USAGE DU CONSEILLER DE NESBITT BURNS. Cette communication ne peut être reproduite ou transmise aux clients dans la mesure où elle pourrait ne pas répondre pas aux exigences de la communication commerciale.

BMO Nesbitt Burns Inc. fournit ce commentaire à ses clients à titre informatif seulement. Les renseignements qu'il contient sont fondés sur des sources que nous estimons fiables, mais nous ne pouvons pas les garantir et ils peuvent par ailleurs être incomplets ou être modifiés sans préavis. Les commentaires présentés dans ce document sont de nature générale et l'avis d'un professionnel sur la situation particulière d'une personne est recommandé.

^{MD} « Nesbitt Burns » et le « le programme L'Orienteur de BMO Nesbitt Burns » sont des marques de commerce déposées de BMO Nesbitt Burns Inc.

BMO Nesbitt Burns Inc. est membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

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 déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

Tout énoncé qui repose nécessairement sur des événements futurs peut être un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement. Ils comportent des risques, des éléments d'incertitude et des hypothèses. Bien que ces énoncés soient fondés sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne seront pas sensiblement différents des résultats attendus. L'investisseur ne devrait pas s'y fier indûment.

Les opinions exprimées par le gestionnaire de portefeuille représentent son évaluation des marchés au moment de la publication. Ces opinions peuvent changer à tout moment. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation d'offre d'achat ni une offre de vente de titres et ne doivent pas être considérés comme constituant des conseils en matière de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

Les renseignements qui y figurent ne constituent pas, et ne doivent pas être interprétés comme constituant des conseils sur les placements, la fiscalité ou les aspects juridiques. Les placements doivent être évalués en fonction des objectifs de placement personnels de l'investisseur, qui doit pouvoir bénéficier de conseils professionnels en toute circonstance.