

## Portefeuille d'actions mondiales amélioré et portefeuille équilibré amélioré de BMO Gestion d'actifs

### Portefeuilles de base, actifs et complets de BMO GMA

*Rien n'est laissé au hasard*

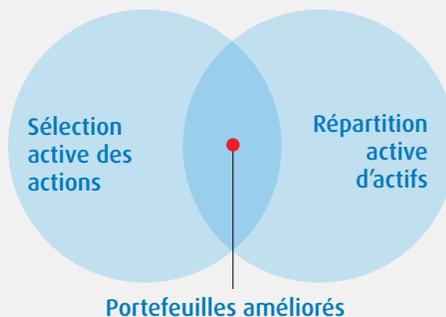
Accessibles par l'entremise du programme Architecte BMO Nesbitt Burns, le portefeuille d'actions mondiales amélioré et le portefeuille équilibré amélioré de BMO Gestion d'actifs sont des **stratégies mondiales** qui privilégient fortement les actions nord-américaines.

#### PORTEFEUILLES DE BASE, ACTIFS ET COMPLETS

Qu'est-ce que cela signifie?

- **Complets** : Une sélection active et ascendante d'actions nord-américaines combinée à une surcote de répartition des actifs et à une perspective mondiale.
- **De base** : Stratégies diversifiées axées sur la croissance, qui conviennent en tant que portefeuille de base pour votre client.
- **Actifs** : Nos gestionnaires de portefeuille sont actifs sur les plans suivants :
  - la sélection de titres (environ 50 % des titres individuels dans le portefeuille d'actions mondiales amélioré et 40 % dans le portefeuille équilibré amélioré);
  - le recours à des FNB;
  - la préférence accordée à un facteur, à un secteur ou à une région en particulier;
  - la répartition de l'actif (actions, obligations ou liquidités).

Les portefeuilles améliorés ne sont soumis à **aucune restriction en matière de secteur ou de facteur** et offrent une valeur inégalée. Avec un taux de **seulement 5 points de base**, les conseillers peuvent offrir aux clients les meilleurs services de recherche et de gestion active de BMO GMA.



#### Caractéristiques principales

- Portefeuilles mondiaux fortement axés sur les actions nord-américaines
- Gestion active du portefeuille
- « Une seule équipe », combinant les meilleures techniques de recherche de l'équipe Solutions d'investissement multiactif (ESIM) de BMO GMA et de l'équipe des actions fondamentales (répartition de l'actif, sélection de titres et recours à des FNB)
- Aucune contrainte liée au secteur ou à un autre facteur
- Pas d'indexation en vase clos
- Valeur inégalée à un taux de 5 points de base

## La répartition d'actifs et la sélection de titres ne s'excluent pas mutuellement

Dès les années 1980, les recherches sur les placements ont révélé que la répartition d'actifs — la combinaison d'actions, d'obligations et de liquidités d'un portefeuille — est le principal facteur de rendement à long terme<sup>1</sup>. Les dernières années ont toutefois été marquées par une hausse remarquable de la popularité des FNB. Depuis 2009, à l'échelle mondiale, les actifs sous gestion (ASG) des FNB sont passés de 1 milliard de dollars américains à 12,9 milliards de dollars, et le nombre de FNB a explosé, passant d'un peu moins de 2 000 inscrits en 2009 à près de 11 000 inscrits à ce jour<sup>2</sup>.

Parallèlement à l'utilisation accrue des FNB, les occasions pour les gestionnaires de portefeuille d'obtenir un rendement supérieur grâce à la sélection de titres individuels se sont multipliées.

Le portefeuille équilibré amélioré et le portefeuille d'actions mondiales amélioré de BMO Gestion d'actifs offrent la meilleure répartition active d'actifs et la meilleure sélection d'actions au moyen des mesures suivantes :

- **Sélection ascendante des titres** pour constituer un portefeuille concentré d'actions nord-américaines axées sur la croissance et à forte conviction
- **Répartition active d'actifs selon une approche descendante** afin d'accroître la diversification, de gérer le risque et d'élargir les possibilités

### Stratégie à « cinq volets » de BMO

Le portefeuille d'actions mondiales amélioré et le portefeuille équilibré amélioré de BMO Gestion d'actifs tirent parti de l'approche en « cinq volets » de l'équipe Solutions d'investissement multiactif de BMO. Ce processus axé sur la recherche permet de s'assurer que les avoirs en portefeuille sont conformes à la vision de BMO GMA.

#### Cinq volets, en juillet 2024

Volet 1 Répartition de l'actif	Volet 2 Catégorie d'actif - Actions	Volet 3 Catégorie d'actif - Titres à revenu fixe	Volet 4 Style/facteur	Volet 5 Mise en œuvre
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nous restons neutres sur l'ensemble de la répartition de l'actif entre les actions, les obligations et les liquidités.</li> <li>• Bien que l'économie mondiale demeure résiliente, nous pensons que les actions sont exposées à des multiples de capitalisation élevés, en raison de plusieurs risques à l'horizon.</li> <li>• Le cycle politique s'intensifie, surtout aux États-Unis, où les probabilités que M. Trump soit réélu ont augmenté après un débat difficile pour les démocrates, alors que la France fait également face à une incertitude politique accrue.</li> <li>• Les investisseurs doivent également composer avec des craintes inflationnistes quelque peu persistantes et à des réductions repoussées de la Réserve fédérale américaine (« Fed »), qui pourraient se transformer en obstacles pour les actions cet été.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Notre répartition géographique reste inchangée ce mois-ci, car l'économie et les marchés évoluent en grande partie conformément à nos attentes.</li> <li>• Nous continuons de sous-pondérer les actions canadiennes et de privilégier les actions américaines.</li> <li>• Nous préférons privilégier les actions américaines, et avons un biais favorable pour les sociétés de qualité supérieure, et tirer partie de l'économie américaine, qui est plus robuste.</li> <li>• Nous nous attendons à ce que les perspectives économiques canadiennes continuent de se détériorer, car les taux d'intérêt élevés pèsent sur les perspectives économiques et le huard.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nous avons abaissé la pondération des obligations de sociétés à rendement élevé, les faisant passer à une modeste sous-pondération.</li> <li>• Bien que la Banque du Canada semble prête à assouplir sa politique monétaire davantage que les marchés l'avaient prévu, la durée des taux d'intérêt a besoin en fin de compte d'un certain degré d'assouplissement de la Fed.</li> <li>• Nous maintenons notre prédilection pour l'or comme protection contre le risque que les taux d'intérêt à long terme poursuivent leur ascension ou que l'économie américaine ralentisse plus rapidement que prévu.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nous continuons de privilégier les sociétés de qualité supérieure qui ont un bilan et un pouvoir de fixation des prix plus solides, ce qui leur permet d'avoir des marges bénéficiaires plus résilientes et plus importantes.</li> <li>• Nous voyons toujours d'un bon œil les sociétés qui peuvent s'améliorer et verser de solides dividendes, étant donné que les taux d'intérêt devraient diminuer en 2024, bien que légèrement; nous nous attendons à ce que les investisseurs privilégient ce secteur cette année.</li> <li>• Nous conservons notre opinion favorable à l'égard des sociétés axées sur la valeur, car nous nous attendons à ce que les craintes entourant la persistance de l'inflation agissent en leur faveur.</li> <li>• Nous restons optimistes à l'égard des sociétés à faible volatilité afin de mieux naviguer dans un marché boursier qui pourrait être plus volatil.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nous continuons d'aimer l'or comme couverture contre les risques de baisse macroéconomiques.</li> <li>• Nous pensons que l'or pourrait continuer de briller si, à la surprise des investisseurs, les craintes de récession ou l'anxiété liée à l'inflation repartaient à la hausse, ce qui pourrait retarder davantage les attentes de réductions de taux par la Fed et propulser le dollar américain sur fond d'aversion pour le risque, et plomber le huard.</li> <li>• Plusieurs banques centrales augmentent régulièrement la pondération de l'or en tant que part de leurs réserves internationales, ce qui contribue à stimuler la demande d'or.</li> </ul>
<b>Note tactique :</b> Actions <b>0</b> Titres à revenu fixe <b>0</b> Liquidités <b>0</b>	<b>Note tactique :</b> Canada <b>-1</b> États-Unis <b>+1</b> EAEO <b>0</b> Marchés émergents <b>0</b>	<b>Note tactique :</b> Titres de créance de catégorie investissement <b>0</b> Titres à rendement élevé <b>-1</b> ▼ ME dette <b>0</b> Durée <b>0</b>	<b>Note tactique :</b> Valeur <b>+1</b> Volatilité <b>-1</b> Qualité <b>+1</b> Rendement <b>+1</b>	<b>Note tactique :</b> CAD <b>-1</b> Or <b>+2</b>

▲ Indique une augmentation de la note tactique d'un mois à l'autre | ▼ Indique une baisse de la note tactique d'un mois à l'autre



1 Gary P. Brinson, L. Randolph Hood, and Gilbert L. Beebower, *Determinants of Portfolio Performance*, 1986.

2 "ETFGI reports assets invested in the Global ETFs industry reached a new record high of US\$12.89 trillion at the end of May," ETFGI, 12 juin 2024.

## Actions à forte conviction

### Ferrari NV (NYSE : RACE) : Constructeur automobile haut de gamme à l'échelle mondiale

- **Actifs uniques et intemporels** – Marques de luxe très exclusives dont la visibilité des commandes est de 2 ans, 65 % des acheteurs possèdent déjà une Ferrari et la demande est largement supérieure à l'offre en raison de la rareté.
- **Croissance par le produit, le prix et le volume** – La personnalisation du véhicule (couleur, jantes, intérieur) entraîne une hausse du prix de vente et des marges. De plus, la nouvelle construction en ligne augmente la capacité à long terme.
- **L'offre différenciée se traduit par un mécanisme de constitution** – Le rendement élevé des capitaux propres (RCP), les flux de trésorerie disponibles élevés et la croissance des bénéfices stimulent la valeur à long terme pour les actionnaires.

### Constellation Software (TSE : CSU) : Fournisseur et acquéreur de logiciels pour marchés verticaux

- **Excellente répartition du capital** – Les acquisitions d'entreprises de logiciels pour marchés verticaux à rendement du capital investi (RCI) élevé constituent le principal facteur de création de valeur. Les dernières années ont démontré que son modèle d'affaires est évolutif et qu'il continuera vraisemblablement à accroître le capital à des taux élevés à long terme.
- **Mécanisme de constitution de la trésorerie** – Les entreprises de logiciels pour marchés verticaux ciblées par les CSU sont plus attrayantes du point de vue structurel, avec une forte conversion en trésorerie et un fonds de roulement négatif, ce qui accélère l'accumulation des flux de trésorerie disponibles (« FTD »).
- **Modèle d'affaires résilient** – Les entreprises optant pour une stratégie verticale sont bien diversifiées dans 141 marchés verticaux, et les dislocations de marchés offrent d'autres occasions de fusion et d'acquisition (F&A).

### Brown & Brown, Inc. (NYSE : BRO) : Courtier d'assurance américain

- **Caractéristiques commerciales intéressantes** – Faible utilisation du capital, nature récurrente avec des marges et des taux de conversion des flux de trésorerie disponibles attrayants.
- **Les acquisitions accélèrent la croissance** – Brown & Brown a fait preuve d'une grande capacité d'acquisition sur ce marché fragmenté et a augmenté ses revenus et son flux de trésorerie par action à un rythme impressionnant depuis son PAPE. Nous pensons qu'il existe d'autres possibilités de croissance interne et inorganique, tant sur le marché américain qu'à l'échelle internationale.

Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs.

## Rendement annualisé (au 30 juin 2024)

	T2 2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille d'actions mondiales amélioré de BMO Gestion d'actifs	2,6 %	18,3 %	6,8 %	-	-
Portefeuille équilibré amélioré de BMO Gestion d'actifs	2,0 %	13,1 %	3,6 %	-	-

## Répartition (au 30 juin 2024)

PORTEFEUILLE D' ACTIONS MONDIALES AMÉLIORÉ		PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ AMÉLIORÉ	
Catégorie d'actifs	Pondération (%)	Catégorie d'actifs	Pondération (%)
Espèces – CAD	2, 0	Espèces – CAD	1, 6
Actions		Titres à revenu fixe	35, 8
• Actions canadiennes	47, 9	Actions	
• Actions américaines	33, 8	• Actions canadiennes	29, 9
• Actions EAFE	10, 3	• Actions américaines	22, 8
• Actions des marchés émergents	5, 9	• Actions EAFE	6, 2
		• Actions des marchés émergents	3, 8

## Principaux titres (au 30 juin 2024)

PORTEFEUILLE D' ACTIONS MONDIALES AMÉLIORÉ DE BMO GESTION D'ACTIFS					
Sélection active des actions			Répartition active d'actifs		
		Pondération (%)		Pondération (%)	
<b>CSU</b>	CONSTELLATION SOFTWARE INC,	3,3	<b>ZCN</b>	FINB BMO S&P/TSX COMPOSÉ PLAFONNÉ	17,2
<b>MSFT-US</b>	MICROSOFT CORP	2,9	<b>ZEA</b>	FINB BMO MSCI EAFE	8,8
<b>WCN</b>	WASTE CONNECTIONS INC	2,6	<b>ZSP</b>	FINB BMO S&P 500	6,5
<b>DOL</b>	DOLLARAMA INC,	2,6	<b>ZLB</b>	FNB BMO D' ACTIONS CANADIENNES À FAIBLE VOLATILITÉ	6,1
<b>GOOG-US</b>	ALPHABET INC CLASS C	2,4	<b>ZEM</b>	FINB BMO MSCI MARCHÉS ÉMERGENTS	5,9
<b>IFC</b>	INTACT FINANCIAL CORPORATION	2,3	<b>ZUQ</b>	FINB BMO MSCI AMÉRICAINES DE HAUTE QUALITÉ	2,2
<b>RY</b>	ROYAL BANK OF CANADA	2,2			
<b>ISRG</b>	US INTUITIVE SURGICAL INC	2,1			
<b>BN</b>	BROOKFIELD CORP	2,1			
<b>XLE-US</b>	ENERGY SELECT SECTOR SPDR	1,8			

PORTEFEUILLE ÉQUILIBRÉ AMÉLIORÉ DE BMO GESTION D'ACTIFS					
Sélection active des actions			Répartition active d'actifs		
		Pondération (%)		Pondération (%)	
<b>CSU</b>	CONSTELLATION SOFTWARE INC,	2,8	<b>ZCPB</b>	BMO FONDS D'OBLIGATIONS DE BASE PLUS	29,0
<b>MSFT-US</b>	MICROSOFT CORP	2,4	<b>ZFL</b>	FINB BMO OBLIGATIONS FÉDÉRALES À LONG TERME	4,8
<b>WCN</b>	WASTE CONNECTIONS INC	2,2	<b>BM083203</b>	FONDS GESTION D'ACTIFS D'OBLIGATIONS MONDIALES À REND ABSOLU BMO	1,9
<b>DOL</b>	DOLLARAMA INC,	2,2	<b>ACTIONS</b>		
<b>XLE.US</b>	ENERGY SELECT SECTOR SPDR FUND	2,2	<b>ZCN</b>	FINB BMO S&P/TSX COMPOSÉ PLAFONNÉ	6,5
<b>GOOG-US</b>	ALPHABET INC CLASS C	2,2	<b>ZEA</b>	FINB BMO MSCI EAFE	4,9
<b>IFC</b>	INTACT FINANCIAL CORP	1,9	<b>ZEM</b>	FINB BMO MSCI MARCHÉS ÉMERGENTS	3,8
<b>RY</b>	ROYAL BANK OF CANADA	1,9	<b>ZLB</b>	FNB BMO D' ACTIONS CANADIENNES À FAIBLE VOLATILITÉ	2,5
<b>ISRG</b>	US INTUITIVE SURGICAL INC	1,8	<b>ZSP</b>	FINB BMO S&P 500	1,1
<b>BN</b>	BROOKFIELD CORP	1,8			

**Veillez communiquer avec votre conseiller en placement BMO Nesbitt Burns pour obtenir de plus amples renseignements sur le portefeuille d'actions mondiales amélioré et le portefeuille équilibré amélioré de BMO Gestion d'actifs offert dans le cadre du programme Architecte BMO Nesbitt Burns.**

## Personnes-ressources pour les comptes gérés de BMO GMA

Ouest du Canada

Centre du Canada

Est du Canada

Nationale



**Brent Chernenkoff**  
Directeur,  
Région Ouest  
778-330-7169

[brent.chernenkoff@bmo.com](mailto:brent.chernenkoff@bmo.com)



**Dimitri Mastoras**  
Vice-président,  
Région Centre  
416-272-2720

[dimitrios.mastoras@bmo.com](mailto:dimitrios.mastoras@bmo.com)



**Martin Lafrance**  
Vice-président,  
Région de l'Est  
438-864-1842

[martin.lafrance@bmo.com](mailto:martin.lafrance@bmo.com)



**Rob Butler**  
Premier directeur général,  
Distribution aux intermédiaires  
403-615-6508

[rob.butler@bmo.com](mailto:rob.butler@bmo.com)



**Amaan Zahid**  
Vice-président,  
Comptes gérés  
647-210-1741

[amaan.zahid@bmo.com](mailto:amaan.zahid@bmo.com)

**Réservé à l'usage des conseillers.**

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. Tout placement comporte des risques, y compris la perte éventuelle de capital. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs.

Certains énoncés contenus dans le présent document peuvent constituer des déclarations prospectives, notamment ceux désignés par les termes « s'attendre à », « prévoir » et des mots et locutions semblables. Les déclarations prospectives ne constituent pas des faits historiques, mais traduisent les attentes actuelles de BMO Gestion d'actifs concernant les résultats ou événements futurs. Ces déclarations prospectives sont assujetties à un certain nombre de risques et d'incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent sensiblement des prévisions ou des attentes actuelles. Même si BMO Gestion d'actifs estime que les hypothèses inhérentes aux déclarations prospectives sont raisonnables, celles-ci ne garantissent en rien les résultats futurs. Nous mettons donc en garde le lecteur de ne pas se fier indûment à ces déclarations en raison du caractère incertain qui leur est inhérent. BMO Gestion d'actifs ne s'engage d'aucune façon à mettre à jour ou à réviser publiquement ses déclarations ou données prospectives, que ce soit par suite de nouvelles données, d'événements futurs ou d'autres facteurs qui auraient une incidence sur ces données, sauf dans la mesure requise par les lois.

Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans les présentes : 1) sont confidentiels et appartiennent exclusivement à BMO Gestion d'actifs inc. (« BMO Gestion d'actifs »); 2) ne peuvent être reproduits ni distribués sans le consentement écrit préalable de BMO Gestion d'actifs; 3) ont été obtenus de tiers jugés fiables, mais n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante. BMO Gestion d'actifs et ses sociétés affiliées ne peuvent être tenues responsables d'aucune perte ou d'aucun préjudice résultant de l'utilisation de ces renseignements.

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

BMO Nesbitt Burns Inc. est membre du Fonds canadien de protection des épargnants. BMO Nesbitt Burns Inc. est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements.

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