

# FNB de valeur BMO

## Accès amélioré au facteur valeur

• FINB BMO MSCI Canada valeur (ZVC)

• FINB BMO MSCI américaines valeur (ZVU)

### Définir le facteur valeur

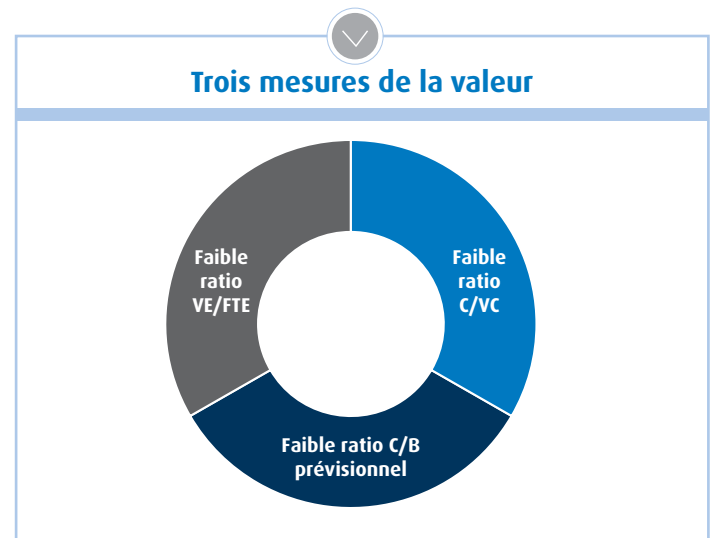
Le placement axé sur le facteur valeur – c'est-à-dire la recherche des titres à faible coût par rapport à leur valeur fondamentale – est un style de placement utilisé par les gestionnaires actifs. Les stratégies axées sur la valeur ne se ressemblent pas toutes, même si elles partagent le même principe. Un placement axé sur le facteur valeur pousse encore un peu plus loin le traditionnel placement de valeur en sélectionnant un segment plus ciblé de l'univers de placement et en ajustant la pondération des titres en fonction de la valeur. Les FNB de valeur BMO proposent une méthodologie transparente et fondée sur des règles tout en étant rentables et en maintenant un profil risque-rendement cohérent.

### Comment déterminons-nous la valeur?

Les investisseurs axés sur la valeur traditionnels peuvent employer des stratégies imparfaites qui comportent un biais sectoriel, une importante concentration d'entreprises très endettées ou des données sujettes à distorsion. Ces caractéristiques peuvent accroître le risque existant dans ce type de stratégie et entraîner les investisseurs vers des écueils liés à la valeur, c'est-à-dire vers des actions qui peuvent sembler bon marché, mais qui ne s'apprécieront pas vraiment. Les FNB de valeur BMO utilisent un indice de valeur qui repère plus efficacement les entreprises recherchées tout en réduisant les risques liés à l'approche traditionnelle. Pour ce faire, ils mettent l'accent sur trois grands paramètres :

- **Faible ratio cours/bénéfice (C/B)**  
Il indique qu'une entreprise est moins chère que ses pairs ayant des bénéfices prévisionnels similaires et signale une valorisation erronée.
- **Faible ratio cours/valeur comptable (C/VC)**  
Il détermine les entreprises qui sont moins chères que leurs pairs.
- **Faible ratio valeur de l'entreprise/flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (VE/FTE)** La valeur de l'entreprise correspond à toutes les sources de capital, qu'il s'agisse de dettes ou de capitaux propres. Par conséquent, l'évaluation de la valeur de l'entreprise permettra d'éliminer les entreprises très endettées. Une entreprise dont la valeur est faible et qui a des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation élevés est une entreprise axée sur la valeur.

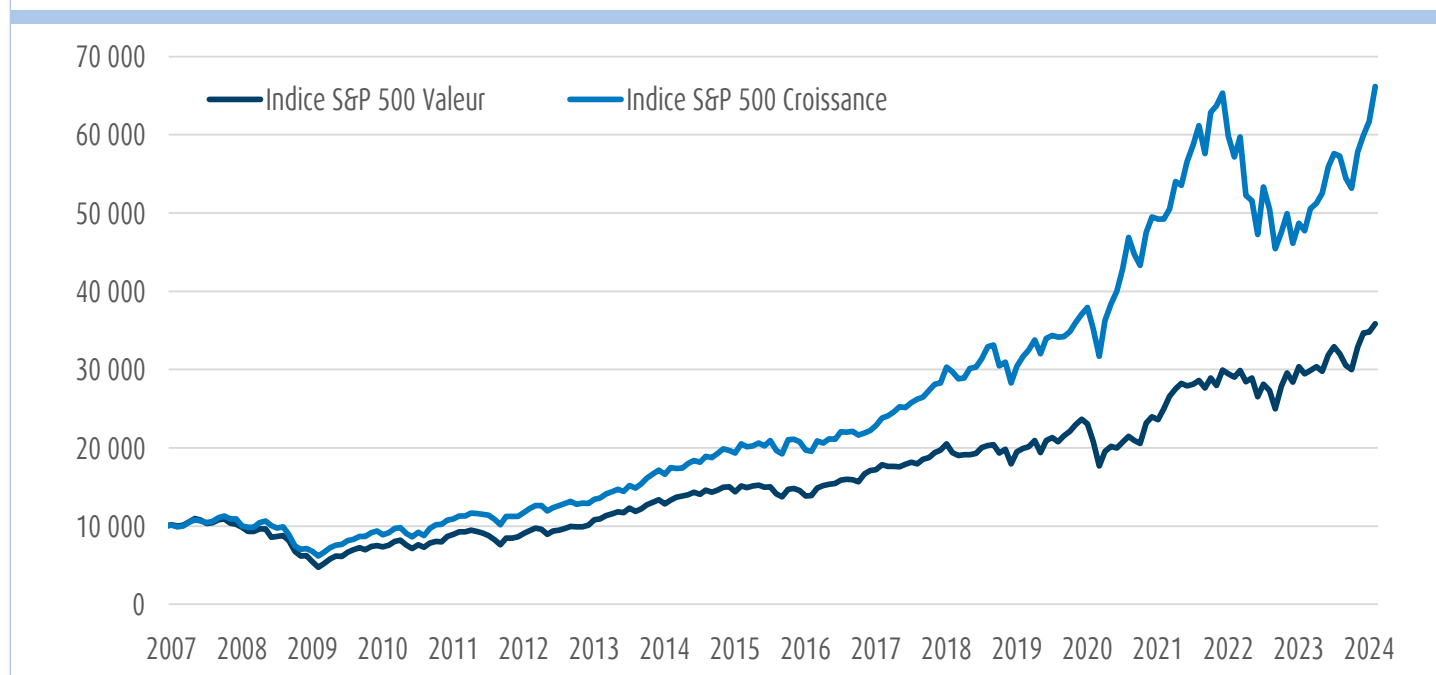
En soi, chaque mesure n'est pas une indication qu'on a affaire à une entreprise axée sur la valeur. Par exemple, le ratio cours-valeur comptable est une variable a posteriori qui peut comporter un biais sectoriel et qui ne reflète que la valeur marchande de l'action de l'entreprise. Le ratio C/B peut être volatil et les bénéfices peuvent être manipulés. Une fois combinés, ces trois descripteurs de valeur donnent une évaluation plus exacte.



### L'investissement axé sur le facteur valeur

L'investissement factoriel est cyclique, et certains facteurs macroéconomiques ont une incidence sur sa réussite. Le facteur valeur donne de meilleurs résultats lorsque la confiance des investisseurs à l'égard de l'économie s'est rétablie : les titres de valeur deviennent plus populaires puisque l'économie se reprend et est en croissance. Enfin, un contexte de hausse des taux d'intérêt favorise aussi l'investissement axé sur le facteur valeur. Les taux d'intérêt étant à la hausse, les placements axés sur la valeur sont devenus plus attrayants. Les FNB de valeur BMO visent à cerner avec exactitude les actions qui permettront de tirer parti des cycles de valeur.

### Valeur c. croissance : Indice S&P 500 Valeur c. Indice S&P 500 Croissance (rendement total, \$ US)



Source : Morningstar, du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 29 février 2024.

Les rendements indiciaires ne tiennent pas compte des frais d'opération ni de la déduction d'autres frais et charges. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.

## Mise en œuvre de la stratégie

L'univers de sélection commence par un indice mère neutre (ZVC – Indice MSCI Canada, ZVU – Indice MSCI États-Unis), puis s'ajuste en fonction du facteur valeur en utilisant des pondérations équivalentes pour les trois principales mesures afin de calculer un écart z composé<sup>1</sup>. L'écart z est calculé par secteur et dégage une valeur finale qui est multipliée par la capitalisation boursière. La pondération d'un titre dans chaque indice est plafonnée à 10 %. L'indice cible 50 % de la capitalisation boursière de l'indice mère. La pondération de chaque secteur est la même que la pondération du secteur au sein de l'indice mère. Les indices sont rééquilibrés et réexaminés chaque semestre. Cette méthodologie vise non seulement à déterminer les titres de valeur, mais aussi à garantir une liquidité de négociation élevée et à tempérer la rotation des titres tout en maintenant l'efficacité. Les FNB de valeur BMO sont conçus comme des solutions boursières de base.

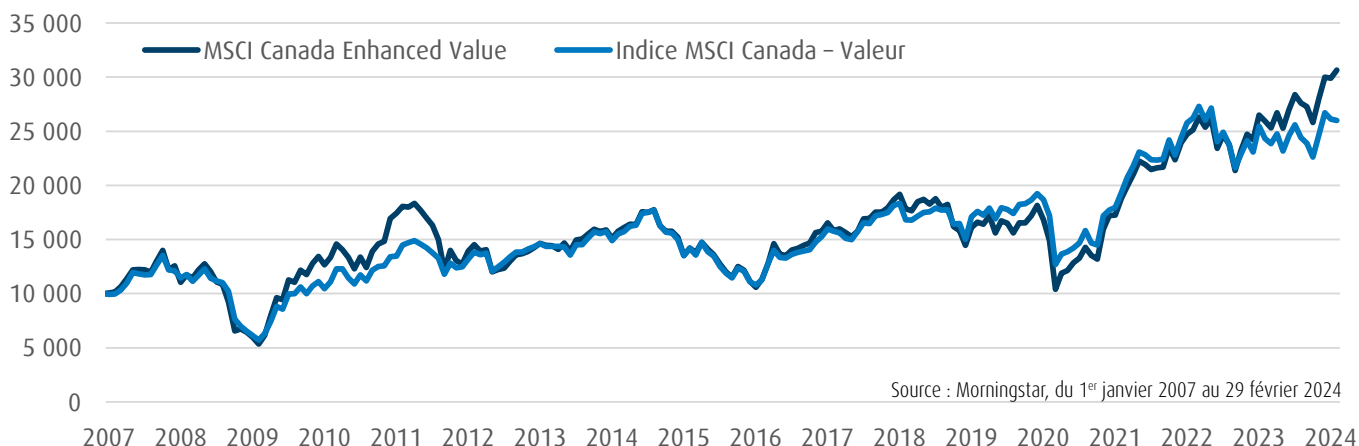
## Cibler la valeur

Les indices MSCI Enhanced Value Capped à partir desquels sont construits les fonds ZVC et ZVU sont différents des indices de valeur MSCI traditionnels dans les deux pays. L'une des principales

différences est celle entre l'investissement axé sur le style de gestion et l'investissement factoriel. Les indices de valeur traditionnels de MSCI sont axés sur des critères de valeur (le ratio C/VC, le ratio C/B prévisionnel et le rendement en dividendes), ils ciblent 50 % de l'indice mère (les mêmes que ceux des indices Enhanced Value Capped) et ne peuvent reproduire qu'en partie le rendement attribuable à la valeur, privilégiant les critères de valeur. En revanche, les indices MSCI Enhanced Value Capped ciblent le facteur valeur et sont conçus pour reproduire une grande partie du rendement généré par les titres de valeur. Ces indices se distinguent par le fait qu'ils utilisent le ratio VE/FTE au lieu du rendement en dividendes pour identifier les entreprises de valeur. Ce ratio est plus précis du fait qu'il permet d'éviter les pièges de valeur. Les indices ciblent 30 % de leur indice mère (sauf celui du Canada, qui cible une pondération de 50 %) et s'appuient sur une évaluation de la valeur des entreprises qui fait en sorte que celles qui présentent les meilleures notes seront plus fortement pondérées dans chaque indice. Par conséquent, cela crée une exposition plus ciblée à la valeur et donne aux indices MSCI Enhanced Value Capped la possibilité de surpasser les indices de valeur traditionnels sur le long terme.

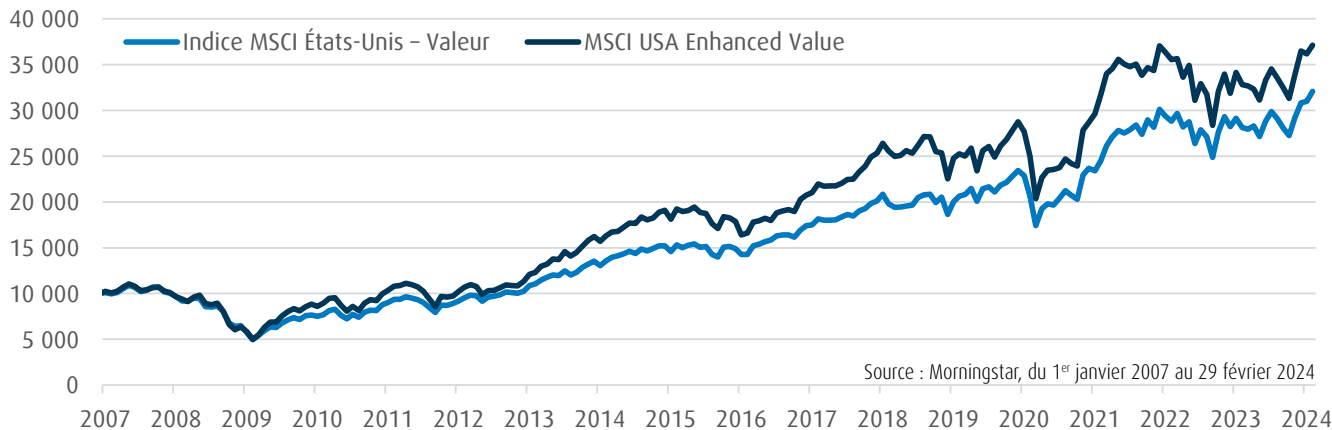
<sup>1</sup> L'écart z indique à quel point une valeur est proche de la moyenne d'un ensemble de valeurs. L'écart z est quantifié par le nombre d'écart types par rapport à la moyenne. Un écart z positif signifie que le point de données est supérieur à la moyenne. Un écart z négatif signifie que le point de données est inférieur à la moyenne. L'écart type mesure le risque en fonction de la volatilité des rendements.

## Indice MSCI Canada Valeur c. indice MSCI Canada Enhanced Value Capped – Croissance de 10 000 (rendement brut, \$ US)



Le graphique montre l'incidence, du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 29 février 2024, sur un placement initial de 10 000 \$ dans l'indice MSCI Canada Enhanced Value Capped et l'indice MSCI Canada Valeur. Il ne vise pas à rendre compte du rendement futur des placements et ne tient pas compte des frais, des dépenses ou des impôts. Les rendements indiciaires ne tiennent pas compte des frais d'opération ni de la déduction d'autres frais et charges. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.

## Indice MSCI États-Unis Valeur c. indice MSCI USA Enhanced Value Capped – Croissance de 10 000 (rendement brut, \$ US)



Le graphique montre l'incidence, du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 29 février 2024, sur un placement initial de 10 000 \$ dans l'indice MSCI USA Enhanced Value Capped et l'indice MSCI États-Unis Valeur. Il ne vise pas à rendre compte du rendement futur des placements et ne tient pas compte des frais, des dépenses ou des impôts. Les rendements indiciaires ne tiennent pas compte des frais d'opération ni de la déduction d'autres frais et charges. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.

Nom du FNB	Symbole	Frais de gestion	RFG
FINB BMO MSCI Canada valeur	ZVC	0,35 %	0,40 %
FINB BMO MSCI américaines valeur	ZVU	0,30 %	0,34 %

## Statistiques sur le Fonds

Statistiques	ZVC	ZVU
Taux de distribution (%)	3,23	2,57
Bêta	0,96	0,74
C/B	16,50	16,76
Ratio C/VC	2,07	2,34
Nombre de placements	52	152

Données en date du 29 février 2024. Source : FNB BMO

Les titres du portefeuille peuvent changer sans préavis et ne représentent qu'un faible pourcentage des titres en portefeuille. Ces renseignements ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente d'un titre particulier.

Rendement annualisé des distributions : On calcule le taux en divisant la plus récente distribution régulière ou prévue (à l'exception des distributions de fin d'année supplémentaires), annualisée selon la fréquence, par la valeur liquidative courante. Le calcul du taux de rendement ne comprend pas les distributions réinvesties.

## Rendement du fonds (%)

Période de rendement	ZVC	ZVU
1 mois	2,92	3,51
3 mois	7,28	9,32
6 mois	6,41	10,65
1 an	8,96	11,54
3 ans	13,50	6,84
5 ans	9,75	7,90
Depuis sa création (4 octobre 2017)	8,09	7,83

Données sur le rendement au 29 février 2024. Source : Morningstar

## Données de négociation

Statistiques	ZVC	ZVU
ASG (M\$)	19,50	70,73
Volume de négociation quotidien moyen	2 690	12 628
Écart (%)	0,08	0,11
Capitalisation boursière des entreprises sous-jacentes (G\$)	1 650,75	7 825,20

Source : FNB BMO, au 29 février 2024

Pour obtenir de plus amples renseignements sur la méthodologie liée au facteur valeur, au score composite des titres, à la sélection des titres, à la pondération et au maintien des indices, consultez le site Web des indices MSCI au <http://www.msci.com/factor-indexes>



Fonds négociables en bourse

Communiquez avec nous



1-800-361-1392



bmo.com/fnb

MSCI ne parraine pas, n'endosse pas et ne fait pas la promotion des fonds négociés en bourse ou des titres mentionnés aux présentes, et MSCI n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces fonds, de ces titres ou de tout indice sur lequel se fondent ces fonds ou ces titres. MSCI ne parraine pas, n'endosse pas et ne fait pas la promotion des fonds négociés en bourse ou des titres mentionnés aux présentes, et MSCI n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces fonds, de ces titres ou de tout indice sur lequel se fondent ces fonds ou ces titres.

La présente communication constitue une source générale d'information. Elle n'est pas conçue comme une source de conseils en placement ou en fiscalité et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements particuliers ou les stratégies de négociation doivent être évalués en fonction de la situation de chaque investisseur. Il est recommandé aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis.

MSCI Inc. (« MSCI ») ne parraine et n'endosse ni les FNB BMO ni les titres de BMO mentionnés dans les présentes, n'en fait pas la promotion et n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces FNB BMO ou de ces titres de BMO ou de tout indice sur lequel se fondent ces FNB BMO 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 taux de rendement des distributions sont calculés en divisant la plus récente distribution régulière ou prévue (qui peut être fondée sur le revenu, les dividendes, le remboursement du capital ou les primes d'option, selon le cas), exclusion faite des distributions de fin d'année supplémentaires et des distributions spéciales réinvesties, annualisée en fonction de la fréquence, par la valeur liquidative (VL) courante. Le calcul du taux de rendement ne comprend pas les distributions réinvesties. **Les distributions ne sont pas garanties, peuvent varier et sont susceptibles d'être changées ou éliminées. Les taux de distribution peuvent changer sans préavis (à la hausse ou à la baisse) selon les conditions du marché et les variations de la VL.** Le versement des distributions ne doit pas être confondu avec le rendement ou le taux de rendement du FNB BMO. Si les distributions versées par le FNB BMO sont supérieures au rendement du fonds d'investissement, votre placement initial perdra de la valeur. Les distributions versées du fait de gains en capital réalisés par le FNB BMO, ainsi que le revenu et les dividendes accumulés par le FNB BMO, font partie de votre revenu imposable de l'année où ils ont été versés. **Le prix de base rajusté est réduit du montant de tout remboursement de capital. Si le prix de base rajusté est inférieur à zéro, il vous faudra payer l'impôt sur les gains en capital sur la portion du montant qui est inférieure à zéro.**

Les distributions en espèces, le cas échéant, sur les parts d'un FNB BMO (autres que les parts accumulées ou les parts assujetties à un plan de réinvestissement des distributions) devraient être payées principalement à partir de dividendes ou de distributions, et autres revenus ou gains, reçus par le FNB BMO, moins les dépenses du FNB BMO, mais peuvent également comprendre des montants non imposables, dont des remboursements de capital, qui peuvent être versés à l'entière discrétion du gestionnaire. Dans la mesure où les dépenses d'un FNB BMO dépassent le revenu généré par ce FNB BMO au cours d'un mois, d'un trimestre ou d'une année, selon le cas, il n'est pas prévu qu'une distribution mensuelle, trimestrielle ou annuelle soit versée. Les distributions, le cas échéant, à l'égard des parts de catégorie Accumulation du FNB BMO obligations de sociétés à court terme, du FNB BMO obligations fédérales à court terme, du FNB BMO obligations provinciales à court terme, du FNB BMO obligations à très court terme et du FNB BMO obligations américaines à très court terme seront automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du FNB BMO pertinent. Après chaque distribution, le nombre de parts de catégorie Accumulation du FNB BMO pertinent sera immédiatement consolidé de manière à ce que le nombre de parts de catégorie Accumulation en circulation du FNB BMO pertinent soit le même que le nombre de parts de catégorie Accumulation en circulation avant la distribution. Les porteurs de parts non-résidents peuvent voir le nombre de titres réduit en raison de la retenue d'impôt. Certains FNB BMO ont adopté un plan de réinvestissement des distributions, qui prévoit qu'un porteur de parts peut choisir de réinvestir automatiquement toutes les distributions en espèces versées sur les parts qu'il détient en parts additionnelles du FNB BMO pertinent, conformément aux modalités du programme de réinvestissement des distributions. Pour obtenir de plus amples renseignements, consultez la politique de distribution dans le prospectus des FNB BMO.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire les Aperçus des FNB ou les prospectus des FNB BMO 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 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 parts, lesquels auraient réduit le rendement. 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.

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

Date de publication : avril 2024