

# Occasions sectorielles à BMO

Un moment opportun pour une augmentation tactique de l'exposition aux banques canadiennes

## FINB BMO équilibré banques : ZEB La croissance au moyen des banques canadiennes



- Depuis la nouvelle sur les vaccins annoncée dans « Pfizer Monday » (9 novembre), l'indice Solactive Equal-Weight Canada Banks a inscrit un rendement de 43,2 %, contre 27,8 % pour l'indice composé S&P/TSX et 25,5 % pour l'indice S&P 500 pendant cette période<sup>1</sup>.
- **Aujourd'hui, le rendement en dividendes moyen chez les six grandes banques canadiennes avoisine 3,3 %, ce qui est inférieur à la moyenne historique de 4 %<sup>2</sup>. Les dividendes ont été bien soutenus tout au long de 2020, et le secteur dispose d'importants capitaux excédentaires (provisions excédentaires pour pertes sur prêts), ce qui fait dire à certains que des hausses de dividendes ou des rachats d'actions pourraient se profiler à l'horizon.**
- Les bénéfices du troisième trimestre de 2021 ont dépassé les attentes des analystes un troisième trimestre de suite, grâce à la baisse des pertes sur créances et à une croissance stable des revenus, laquelle est diversifiée parmi les secteurs d'activité.
- Les analystes continuent de prévoir une appréciation des titres bancaires (voir le tableau, page 2), maintenant des cours cibles supérieurs aux cours actuels.
- Nous croyons que les banques continueront de dégager des rendements supérieurs à mesure que le marché se redresse. Les mesures de relance soutenues et les progrès en matière de vaccins sont des facteurs favorables, tandis que l'économie se raffermi et redémarre.

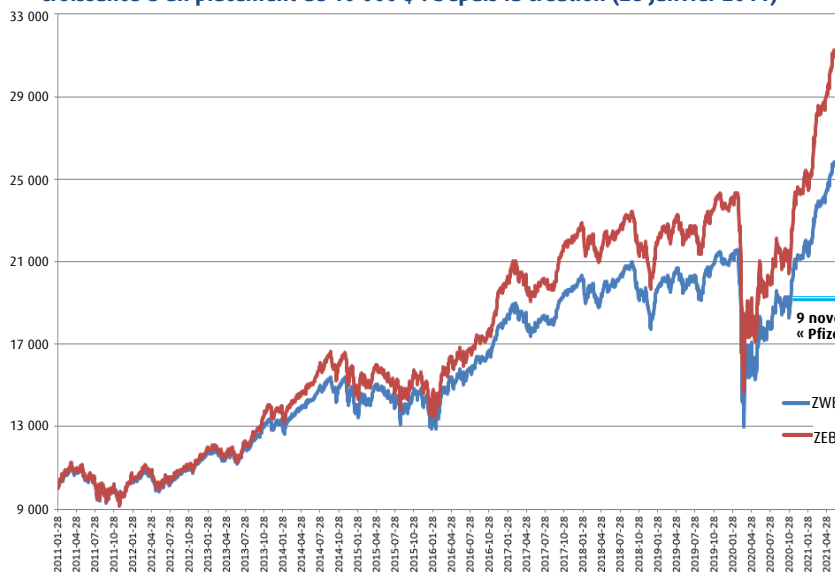
## FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes : ZWB Rendement amélioré grâce au revenu généré par les options d'achat couvertes



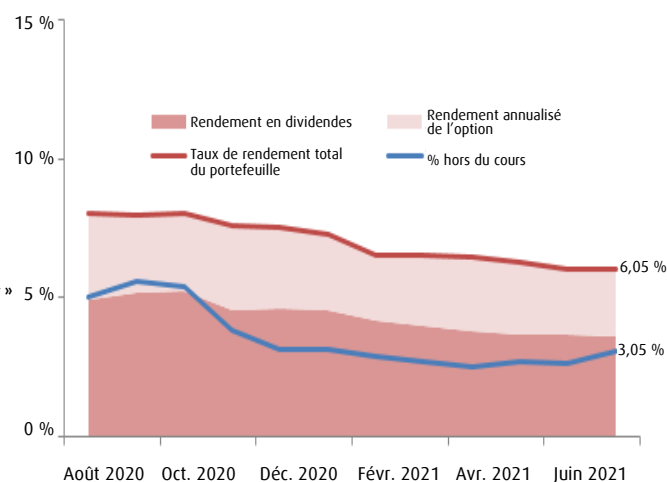
- Le rendement de l'action s'est amélioré parce que nous vendons des options d'achat sur la moitié du portefeuille. Les primes reçues de ces options ajoutent un rendement supplémentaire fiscalement avantageux d'environ 2,5 % au portefeuille<sup>4</sup>.
- Le rendement est fiscalement avantageux : les primes liées aux options d'achat couvertes sont habituellement traitées comme des gains en capital.



## Solides antécédents de rendement, occasion d'achat tactique : ZEB et ZWB Croissance d'un placement de 10 000 \$ : Depuis la création (28 janvier 2011)<sup>3</sup>



## FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes (ZWB) : Répartition du rendement du portefeuille<sup>4</sup>



<sup>1</sup> Source : Bloomberg, 2 septembre 2021. Tous les rendements sont exprimés en \$ CA. <sup>2</sup> Source : Bloomberg, 2 septembre 2021. <sup>3</sup> Source : Morningstar Direct, 31 août 2021. Rendement du FINB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes (ZWB) et du FINB BMO équilibré banques (ZEB). <sup>4</sup> Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, 31 juillet 2021.

\* Taux de rendement annualisé des distributions (au 2 septembre 2021). Le rendement change d'un mois à l'autre. Le rendement passé ne garantit pas le rendement futur. Rendement annualisé du ZEB : 1 an 55,3 %, 3 ans 10,8 %, 5 ans 13,1 %, depuis la création (20 octobre 2009) 11,6 %. Rendement annualisé du ZWB : 1 an 44,4 %, 3 ans 8,0 %, 5 ans 10,3 %, depuis la création (28 janvier 2011) 9,4 %.

## Attentes des analystes :

Analyste de recherche	Cours cible (estimation)*					
	BMO	Banque Scotia	CIBC	Banque Nationale	Banque Royale	TD
BMO Marchés des capitaux		93 \$	165 \$	104 \$	142 \$	94 \$
Canaccord Genuity	149 \$	83 \$	161 \$	104 \$	143 \$	88 \$
Marchés des capitaux CIBC	148 \$	90 \$		102 \$	145 \$	99 \$
Valeurs mobilières Desjardins	138 \$	89 \$	154 \$	103 \$	141 \$	97 \$
Financière Banque Nationale	149 \$	86 \$	168 \$		144 \$	89 \$
RBC Marchés des Capitaux	146 \$	89 \$	158 \$	99 \$		91 \$
Banque Scotia	147,00 \$		168,00 \$	109,00 \$	148,00 \$	94,00 \$
Valeurs Mobilières TD	140,00 \$	87,00 \$	160,00 \$	99,00 \$	145,00 \$	
Cours moyen (estimation)*	145,29 \$	88,14 \$	162,00 \$	102,79 \$	144,00 \$	93,07 \$
Cours actuel (réel)	126,45 \$	78,45 \$	144,85 \$	101,33 \$	129,52 \$	82,80 \$
Hausse par rapport à la cible, %	14,9 %	12,4 %	11,8 %	1,4 %	11,2 %	12,4 %
<b>Rendement en dividendes</b>	3,4 %	4,6 %	4,0 %	2,8 %	3,3 %	3,8 %
Rendement total	18,2 %	16,9 %	15,9 %	4,2 %	14,5 %	16,2 %

## Moyenne des 6 banques, détenues dans le ZEB et le ZWB :

<b>Rendement du cours</b>	<b>10,7 %</b>
Rendement en dividende	3,7 %
Rendement total	<b>14,3 %</b>

\*Ce tableau présente un cours cible **estimé** prospectif pour chacune des six plus grandes banques canadiennes. Les services de recherche de chaque société de placement publient ces rapports qui peuvent être examinés afin d'obtenir des explications supplémentaires justifiant le cours estimé. Ces cours ne sont que des estimations et peuvent changer.  
Source : Bloomberg, 2 septembre 2021.

Écoutez notre balado sur les FNB BMO à propos des bénéfices du troisième trimestre des banques canadiennes



## Mise en œuvre

Pour obtenir une exposition à un panier équilibré des banques canadiennes, songez à investir dans le **FNB BMO équilibré banques (symbole : ZEB)** ou, pour obtenir une exposition assortie d'un rendement supérieur, dans le **FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes (symbole : ZWB)**.



- Banque Royale du Canada
- Banque de Montréal
- Banque de Nouvelle-Écosse
- CIBC
- Banque Toronto-Dominion
- Banque Nationale du Canada

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.

BMO Gestion mondiale d'actifs est le nom qui englobe BMO Gestion d'actifs inc., BMO Investissements Inc., BMO Asset Management Corp. et les sociétés de gestion de placements spécialisés de BMO.

Les placements dans les FNB BMO et dans la série FNB des Fonds d'investissement BMO peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et des dépenses. Veuillez lire l'Aperçu du FNB ou le prospectus du FNB BMO ou de la série FNB en question avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés historiques globaux; ils tiennent compte de l'évolution de la valeur des actions ou 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 BMO et la série FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

Solactive AG ne parraine pas, n'endosse pas, ne vend pas ni n'appuie de quelque manière que ce soit le ZEB ni le ZWB, pas plus qu'elle n'offre de garantie expresse ou implicite ni d'assurance concernant les résultats liés à l'utilisation de l'indice, à sa marque ou à son prix en tout temps et sous tout autre rapport.

S&P® et S&P 500® sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »), et « TSX » est une marque de commerce de TSX, Inc. Ces marques de commerce ont été octroyées sous licence par S&P Dow Jones LLC et ont fait l'objet d'une sous-licence octroyée à BMO Gestion d'actifs inc. en rapport avec le ZCN, le ZUH, le ZSP et le ZSP.U (les « FNB »). L'indice ou les indices sont des produits de S&P Dow Jones Indices LLC et sont utilisés sous licence par BMO Gestion d'actifs inc. en rapport avec les FNB. S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, TSX et leurs filiales respectives ne parrainent pas les FNB, pas plus qu'elles ne les appuient, n'en vendent les parts ou n'en font la promotion. Elles ne font en outre aucune déclaration quant à l'opportunité d'un placement dans ces FNB.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les FNB BMO ou la série FNB des Fonds d'investissement 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 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. La série FNB des Fonds d'investissement BMO est gérée par BMO Investissements Inc., une société de gestion de fonds d'investissement 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.