

FNB BMO d'actions à dividendes

Méthode de construction des portefeuilles

FONDS NÉGOCIABLES EN BOURSE BMO

ZDV - FNB BMO canadien de dividendes

ZDI - FNB BMO international de dividendes

ZDY, ZDY.U - FNB BMO américain de dividendes

ZUD - FNB BMO américain de dividendes couvert en dollars canadiens

► Justification

Les FNB BMO d'actions à dividendes s'adressent d'abord aux investisseurs axés sur le revenu qui sont à la recherche d'un revenu élevé et durable sous forme de dividendes, ainsi que d'une plus-value potentielle de leur portefeuille. BMO Gestion d'actifs a créé des solutions personnalisées pour dénicher des actions dont le rendement en dividendes est plus élevé, tout en s'attardant à l'historique du taux de croissance des dividendes et à leur pérennité. Au final, il en résulte des solutions de portefeuille de base bien diversifiées pour les investisseurs axés sur le revenu.

Nous avons opté pour une approche exclusive dans la gestion de ces FNB. En ne reproduisant pas un indice externe, les FNB peuvent optimiser la stratégie d'élaboration du portefeuille fondée sur des règles et ne sont pas tenus d'acheter des titres de sociétés mal en point.

Étape 1 – Définir l'univers des titres

Univers des actions canadiennes/
américaines/internationales

Commencez par les titres qui satisfont aux exigences de capitalisation boursière et de liquidité. Chacun des univers englobe les grandes, les moyennes et les petites capitalisations retenues dans un premier temps. En général, les actions donnant droit à un dividende appartiennent à des sociétés plus mûres et plus stables que les sociétés qui ne versent pas de dividende. Les parts de fiducies de placement immobilier et les actions privilégiées sont omises.

Étape 2 – La sélection est fondée sur la croissance des dividendes, le classement est établi selon le rendement en dividendes

Univers des actions canadiennes/
américaines/internationales

Taux de croissance du dividende
sur 3 ans positif ou nul

Les sociétés admissibles doivent avoir versé un dividende pendant au moins trois ans et avoir un taux de croissance du dividende positif ou nul sur cette même période. Les autres sociétés candidates sont classées par ordre décroissant, à partir du plus haut rendement en dividendes. Le critère du taux de croissance du dividende sur trois ans permet de prendre en compte l'évolution de la société et de faire abstraction des petites variations annuelles à la baisse. Cela contribue aussi à réduire le roulement du portefeuille.

Exemple de taux de croissance du dividende

Montant du dividende annuel						
Société	Il y a 3 ans	Il y a 2 ans	Il y a 1 an	Cette année	Taux de croissance sur 3 ans	Admissibilité dans le Fonds
A	0,10 \$	0,12 \$	0,11 \$	0,12 \$	20 %	OUI
B	0,10 \$	0,12 \$	0,08 \$	0,09 \$	-10 %	NON
C	0,10 \$	0,10 \$	0,10 \$	0,10 \$	0 %	OUI

Étape 3 – Sélection sur la base de la pérennité des dividendes

Univers des actions canadiennes/
américaines/internationales

Taux de croissance du dividende
sur 3 ans positif ou nul

Pérennité
des dividendes

Le ratio de distribution est défini comme le quotient qu'on obtient en divisant les dividendes distribués par les flux de trésorerie issus de l'exploitation.

La pérennité est mesurée à l'aune du ratio de distribution des cinq dernières années, et les sociétés sont notées à cet égard selon une méthode élaborée à l'interne.

Pérennité des dividendes

- Les ratios de distribution sont classés en cinq groupes, auxquels correspondent des notes allant de 0 à 5.
- Chaque note attribuée par rapport à l'année de prévision et aux quatre dernières est multipliée par un facteur de pondération qui tient compte la tendance du ratio de distribution, et elle met sur les données plus récentes.
- La dernière note correspond à la somme des notes attribuées chaque année, soit l'année de prévision et les quatre dernières années.

Ratio de distribution	Note	Année	Facteur de multiplication	Pondération
0 % - 50 %	5	Année de prévision	8	20,0 %
50 % - 80 %	4	Année la plus récente	10	25,0 %
80 % - 100 %	3	Année la plus récente - 1	9	22,5 %
100 % - 130 %	2	Année la plus récente - 2	7	17,5 %
130 % - 200 %	1	Année la plus récente - 3	6	15,0 %
200 % ou négatif	0			

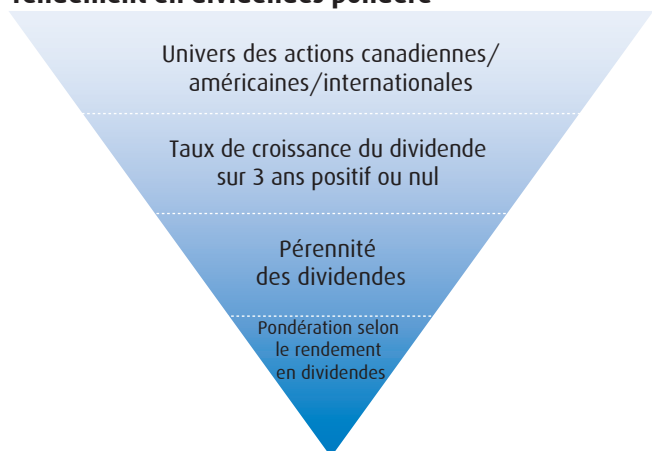
Exemple de pérennité

Société A					Société B				
Année	Ratio de distribution	(A)	(B)	(A*B)	Année	Ratio de distribution	(A)	(B)	(A*B)
Année de prévision	60 %	4	8	32	Année de prévision	250 %	0	8	0
Dernière année	45 %	5	10	50	Dernière année	180 %	1	10	10
Il y a deux ans	75 %	4	9	36	Il y a deux ans	120 %	2	9	18
Il y a trois ans	90 %	3	7	21	Il y a trois ans	110 %	2	7	14
Il y a quatre ans	60 %	4	6	24	Il y a quatre ans	80 %	3	6	18
			Total (somme)	163				Total (somme)	60

Les notes obtenues par les titres profiteront de la stabilité des bénéficiaires, car elles seront plus élevées d'une période d'évaluation à l'autre. Voilà qui éliminera les sociétés présentant un risque accru de maintien de leur dividende. Ce facteur en est un d'évaluation relative et peut varier selon la conjoncture économique. Le niveau du seuil peut être modifié si les bénéficiaires et les flux de trésorerie de la société le justifient. Si l'économie tourne au ralenti, par exemple, il est possible que les flux de trésorerie issus de l'exploitation faiblissent, auquel cas le ratio de distribution augmente. Il peut alors être prudent d'abaisser le seuil provisoirement, jusqu'à ce que la situation économique se redresse. Par ailleurs, nous réduirons la pondération des sociétés qui ont une note de pérennité de passage afin de tenir compte de l'incertitude liée à la pérennité des dividendes.

La stratégie de dividendes des FNB BMO tient également compte des programmes de rachat d'actions. Le rachat d'actions est un moyen fiscalement avantageux de distribuer les liquidités excédentaires qui figurent au bilan, car il ne constitue pas un revenu versé aux actionnaires. Il a plutôt pour effet de stimuler à la hausse le cours boursier en réduisant le nombre d'actions en circulation.

Étape 4 – Construire le portefeuille en fonction d'un rendement en dividendes pondéré



Solutions de FNB de dividendes diversifiées et durables

- les 50/100* meilleurs titres qui ont satisfait aux critères du taux de croissance des dividendes et de pérennité des dividendes sont inclus dans le portefeuille
- la pondération se fait selon le rendement en dividendes, ce qui ajoute un poids supplémentaire au rendement après rachat, et est assujettie aux plafonds sectoriels et à un plafond de 10 % par titre

*Le portefeuille BMO d'actions canadiennes à dividendes comprend 50 titres, alors que les portefeuilles américain et international détiennent 100 titres.

Exemple de pondération en fonction du rendement en dividendes

Supposons que le portefeuille comprend trois titres, A, B et C, dont les rendements en dividende respectifs sont de 3 %, 4 % et 5 %. Le poids des titres A, B et C dans un portefeuille pondéré selon le rendement en dividendes s'établirait respectivement à 25 %, 33,33 % et 41,67 % comme on l'indique ci-dessous.

Titre	Taux de rendement	Pondération
A	3 %	3 % / 12 % = 25,00 %
B	4 %	4 % / 12 % = 33,33 %
C	5 %	5 % / 12 % = 41,67 %
Total	12 %	100,00 %

Les plafonds sectoriels font en sorte qu'aucun secteur n'est surreprésenté, comme celui des services financiers; c'est souvent le cas dans un portefeuille constitué d'actions porteuses de dividendes**. En général, le portefeuille favorise les secteurs défensifs au détriment des ressources, car les titres défensifs ont tendance à avoir un modèle d'affaires plus stable et distribuent une plus grande partie de leurs flux de trésorerie sous forme de dividendes.

Une combinaison de petites, de moyennes et de grandes capitalisations accentue la diversification, et l'inclusion de petites et de moyennes capitalisations comporte un potentiel de plus-value.

On surveille la liquidité du portefeuille afin que tout nouvel ajout soit négocié à faible coût.

Le risque global du portefeuille est surveillé régulièrement. Comme le portefeuille est pondéré en fonction du taux de rendement, on le passe en revue afin d'évaluer les risques récurrents liés à la pérennité.

Par conséquent, on pourrait réduire la pondération des titres de rang inférieur afin de diminuer le risque du portefeuille.

Autres remarques

Les portefeuilles sont reconstitués en décembre. Pour ce faire, on analyse l'univers de sélection des titres à l'aide des fondamentaux des sociétés et l'on pose comme condition que les ajouts au portefeuille se classent dans les 80 % de taux de rendement les plus élevés; on veut ainsi réduire au minimum le taux de roulement du portefeuille.

Les portefeuilles sont rééquilibrés en juin de chaque année et rajustés aux pondérations cibles des taux de rendement.

Les FNB BMO de dividendes procurent une solution robuste et diversifiée aux investisseurs qui sont à la recherche d'un revenu élevé et durable sur les marchés canadien, américain et international.

Nom du FNB	Symbole boursier	Frais de gestion	Devise
FNB BMO canadien de dividendes	ZDV	0,35	\$ CA
FNB BMO américain de dividendes	ZDY/ZDY.U	0,30	\$ CA/\$ US
FNB BMO américain de dividendes couvert en dollars canadiens	ZUD	0,30	\$ CA
FNB BMO actions internationales de dividendes	ZDI	0,40	\$ CA

Visitez le bmo.com/fnb ou communiquez avec le Service à la clientèle en composant le 1-800-361-1392.

Pour obtenir des points de vue sur les marchés qui mènent à différentes solutions de FNB BMO, abonnez-vous à la publication *Stratégie boursière mensuelle* sur bmo.com/fnb.

**Les plafonds sectoriels s'établissent à 35 % dans les portefeuilles canadien et international, et à 25 % dans le portefeuille américain.

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. Les FNB BMO sont administrés et gérés par BMO Gestion d'actifs inc., une société de gestion de fonds d'investissement et de gestion de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

Les placements dans des fonds négociables en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds négociables en bourse ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

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

