

BMO Fonds d'obligations de base Plus

Symbole : ZCPB

État actuel du marché et incidence sur le portefeuille

Taux d'intérêt

Les taux ont augmenté sur l'ensemble de la courbe en septembre, principalement sous l'impulsion des taux réels. Les banques centrales ont adopté un ton ferme et uni au cours du mois. Les membres du FOMC, Mmes Bowman et Mester, ont laissé entendre que d'autres hausses étaient en vue, alors que M. Bostic, dont l'attitude est plus conciliante, suggérait que les taux devraient rester aux niveaux actuels pendant longtemps. Par ailleurs, la Banque du Canada a publié le procès-verbal de sa réunion de juillet, en soulignant que le Conseil des gouverneurs avait convenu que l'absence de progrès en matière d'inflation sous-jacente restait une préoccupation importante. Le procès-verbal a également révélé que le Conseil ne voulait pas accentuer les attentes entourant une réduction des taux d'intérêt à court terme, étant donné qu'il avait seulement envisagé de maintenir le taux directeur là où il est ou de le relever davantage. Les ventes au détail aux États-Unis ont dépassé les attentes, ce qui a légèrement été tempéré par des révisions à la baisse par rapport au mois précédent. La production industrielle s'est accrue et l'indice ISM du secteur manufacturier a agréablement surpris, puisqu'il se rapproche de la ligne de démarcation entre contraction et expansion. Les données sur le marché du travail ont été contrastées : le taux de chômage s'est rapproché d'un taux toujours serré de 3,8 %, alors que le nombre de demandes de prestations de chômage a surpris en diminuant. Dans l'ensemble, les pressions sur les prix aux États-Unis ont été légèrement supérieures aux attentes. Sur une base mensuelle, l'IPC global a atteint 0,6 % et l'IPC de base, 0,3 %. L'IPC s'établit à 3,7 %, et celui de base, à 4,3 % sur 12 mois. Le communiqué sur l'inflation au Canada a été une déception plus importante et le marché a réagi en affichant des taux de rendement à deux chiffres le jour même. L'IPC mois/mois était de 0,4 %, contre le 0,2 % prévu, à cause de la hausse des prix de l'énergie, et il s'est établi à 4,0 %, contre 3,8 % sur 12 mois. La moyenne des mesures de base a également nettement augmenté par rapport aux attentes, à 4,0 %, contre 3,7 %, en raison des coûts d'habitation élevés et d'une nouvelle accélération des produits de base. Au Canada, les obligations à 10 ans ont progressé de 47 pdb, passant de 3,56 % à 4,03 %. Les obligations américaines à 10 ans ont augmenté de 46 pdb, passant de 4,11 % à 4,57 %. Le Canada et les États-Unis ont tous deux connu une accentuation importante de la courbe des taux pour les titres d'une échéance située entre 2 et 10 ans, soit 23 pdb au Canada et 28 pdb aux États-Unis.

Le positionnement du portefeuille sur la courbe des taux et la sous-pondération de la durée (sensibilité aux taux d'intérêt) ont fortement contribué au rendement par rapport à l'indice de référence au cours de la période.

Écarts de taux

Les écarts de taux ont clôturé le mois en ligne avec leurs niveaux initiaux. Les écarts de taux des obligations de sociétés de l'indice FTSE Canada se sont resserrés de 1 pdb dans l'ensemble, ceux des obligations de sociétés à court terme s'élargissant de 3 pdb, ceux à moyen terme, de 2 pdb, et ceux à long terme, de 1 pdb. Les écarts de taux des obligations provinciales à long terme (échéances supérieures à 10 ans) ont atteint 3 pdb au cours de la période. Les écarts de taux des obligations américaines de catégorie investissement ont augmenté de 3 pdb et ceux des obligations à rendement élevé, de 18 pdb.

La surpondération des obligations de sociétés a contribué au rendement du portefeuille grâce à la hausse du portage, mais cet effet a été contrebalancé par la sélection défavorable des titres.

Attentes du marché et répercussions sur le portefeuille

Taux d'intérêt

Les pressions sur les prix et des marchés du travail tendus à long terme continuent d'assombrir les perspectives de taux, mais la croissance économique a été modérée, le PIB canadien étant de modeste à neutre à l'approche du quatrième trimestre. Les paris sur une durée longue ont subi d'autres pressions en septembre, les marchés continuant d'ajouter des primes de risque à la courbe, en particulier à long terme jusqu'à l'échéance. La conviction accrue du marché à l'égard d'un atterrissage en douceur ou de l'absence d'atterrissage pour l'économie américaine, les émissions élevées du Trésor américain, le renforcement par les banques centrales du message sur des taux élevés à plus long terme et le peu de progrès récents sur l'IPC au Canada ont tous contribué à la hausse des primes à long terme et à l'accentuation importante de la courbe. Aucune fin n'est encore en vue en ce qui concerne la volatilité élevée des marchés obligataires; les banques centrales demeurent fermement dépendantes des données et les marchés réagissent de la même façon.

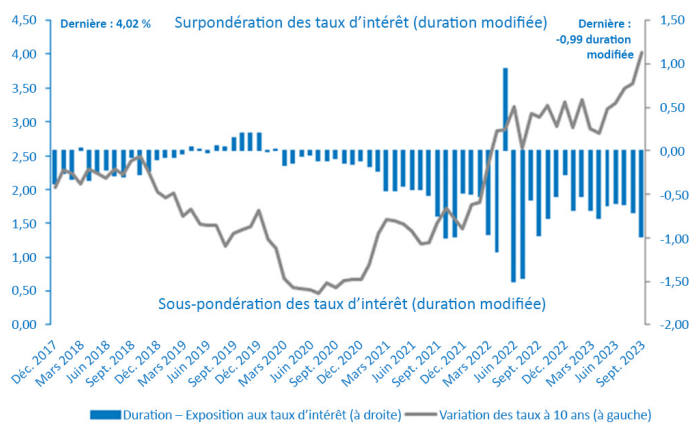
Préférence : maintien d'une durée et d'une sensibilité aux taux d'intérêt inférieures à celles de l'indice de référence. Opportunisme tactique dans un contexte de volatilité.

Écarts de taux

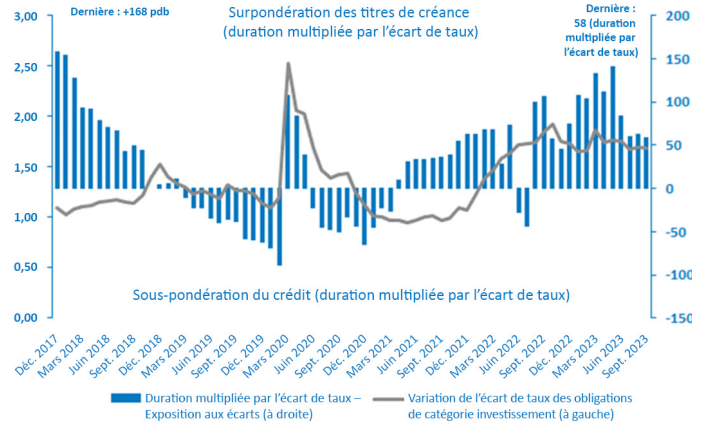
Dans l'ensemble, les écarts de taux canadiens ont été relativement stables au cours du mois, mais les écarts à court terme se sont élargis et continuent de refléter un certain ralentissement économique. En particulier, les segments à court et à moyen terme (moins de 10 ans) demeurent relativement attrayants d'un point de vue historique. L'indice CDX IG et la volatilité implicite de l'indice S&P 500, mesurée par l'indice VIX, ont progressé au cours du mois. Nous maintenons une légère surpondération des écarts, mais nous chercherons à augmenter de nouveau notre exposition en cas de faiblesse importante. Nous continuons de mettre l'accent sur le réinvestissement et la réduction des échéances du portefeuille en maintenant notre surpondération des segments de la courbe du crédit qui offre la meilleure augmentation des taux de rendement et la meilleure protection du point d'équilibre par rapport à l'élargissement des écarts de taux, plus particulièrement les obligations de sociétés de catégorie investissement avec échéances à court et à moyen terme (échéances inférieures à 10 ans), et en maintenant une exposition sélective aux titres à rendement élevé, lorsque cela est permis et pertinent. Dans l'ensemble, nos écarts de taux sont légèrement surpondérés.

Préférence : Légère surpondération des titres de créance, en mettant l'accent sur les segments à court et à moyen terme de la courbe des taux.

Exposition historique aux taux d'intérêt



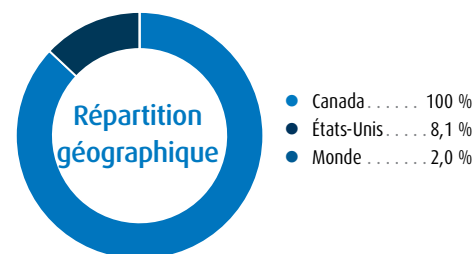
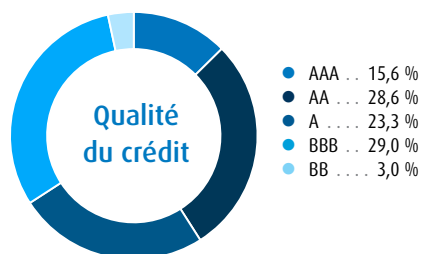
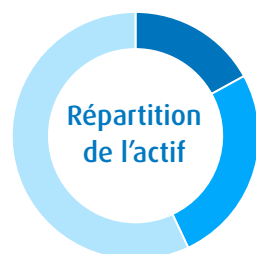
Exposition historique aux écarts



Source : BMO Gestion mondiale d'actifs

Statistiques du portefeuille (30 septembre 2023)

Niveau de risque	Rendement à l'échéance	Taux de rendement actuel	Duration	Cote de crédit moyenne	MER
Faible	5,48 %	3,50 %	5,84	A-	0,56 %



		Baissier max.	Neutre	Hausser max.	
De base	Taux d'intérêt				Réduction supplémentaire de la duration globale. Exposition à la courbe des taux : accentuation baissière (rendement inférieur du segment à long terme).
	Obligations provinciales				Maintien de la sous-pondération pour les segments à court et à long terme de la courbe des taux.
	Crédits de catégorie investissement				Surpondération des crédits de catégorie investissement. Le portefeuille maintient un taux de rendement et de réduction des échéances supérieur à l'indice de référence.
Plus	Obligations à rendement élevé				Nous continuons à accroître l'exposition aux obligations à rendement élevé. Nous accordons la préférence aux titres notés BB par rapport aux titres notés B et CCC sur le plan de la valorisation et des données historiques.
	Titres de créance des marchés émergents				Compte tenu des écarts actuels, nous préférons les obligations à rendement élevé aux obligations des marchés émergents.
	Exposition aux devises				Tous les placements qui ne sont pas en dollars canadiens sont actuellement couverts dans cette monnaie. Les écarts de taux en \$ CA sont plus favorables que ceux en \$ US.
	Superposition				Aucune position de superposition pour le moment.

Rendement par période, au 30 novembre 2022

(La date de création est le 13 novembre 2014)

Rendement annualisé	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis la création
VL	1,99 %	-4,17 %	-4,14 %	0,54 %	0,40 %

Rendement par année civile

Rendement - Année civile	CAC	2022	2021	2020	2019	2018
VL	3,43 %	-12,53 %	-2,97 %	8,78 %	6,07 %	0,89



Source : BMO Gestion mondiale d'actifs et Morningstar Direct.

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.

Le présent document est fourni à titre informatif seulement. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements doivent être évalués en fonction des objectifs de chaque investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels. 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 d'investissement et les séries FNB peuvent comporter des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et des dépenses. Veuillez lire l'Aperçu du FNB ou le prospectus des séries FNB ou du fonds d'investissement BMO avant d'investir. Les séries FNB BMO 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 fonds d'investissement et les séries FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque qui comprend BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc.

^{MC/MD} Marque de commerce/marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.