

Perspectives du marché des titres à revenu fixe pour 2025



Gestion mondiale d'actifs

Introduction

Positionnement

Grille de performance

Perspectives

Notes

Avis juridiques

INTRODUCTION

La divergence des taux et la volatilité de la politique commerciale sont des thèmes à surveiller



Earl Davis

**Chef, Titres à revenu fixe et marché monétaire,
Titres à revenu fixe à gestion active**

En 2024, la stratégie du **Fonds d'obligations de base Plus BMO** a discrètement surpassé les certificats de placement garanti (CPG)¹. Nous nous attendons à ce que cette stratégie continue d'offrir des rendements supérieurs en 2025, compte tenu de la politique d'assouplissement énergétique mise en place par la Banque du Canada (BdC) et du rendement global attrayant des obligations de sociétés.

Nous estimons que le contexte économique de 2025 sera favorable à un accroissement de l'exposition aux titres de créance de sociétés, y compris aux titres de catégorie investissement et à certains titres à rendement élevé. Ce point de vue est ancré dans les politiques favorables à la croissance d'une administration Trump aux États-Unis. Bien que le risque de tarifs douaniers ne soit pas négligeable, nous croyons que les détails et la mise en œuvre ne seront pas réalisés avant la fin de la deuxième moitié de l'année, ce qui permettra à l'impulsion économique expansionniste de l'emporter sur les effets inflationnistes possibles des tarifs.

De plus, nous rechercherons des occasions de prolonger la durée² au Canada, car nous croyons que la courbe des taux canadiens³ sera relativement contenue en raison du contexte économique intérieur plus faible et de l'anticipation par le marché d'un nouvel assouplissement de la politique monétaire par la BdC, par rapport au Federal Open Market Committee aux États-Unis. Nous nous attendons à ce que le Fonds d'obligations de base Plus BMO produise d'excellents rendements.



Introduction

Positionnement

Grille de performance

Perspectives

Notes

Avis juridiques

POSITIONNEMENT

Positionnement et répartitions

Notre plus grande certitude pour 2025, c'est que la volatilité persistera⁴. Le principal facteur de volatilité sera les menaces récurrentes découlant du programme de politique commerciale de Trump, qui continueront d'exercer des pressions sur les évaluations serrées des titres de créance de sociétés. La volatilité est propice à la gestion active, car elle nous permet d'être agiles et patients dans la recherche de rendements plus élevés. Tout au long de l'année, nous approcherons les périodes d'aversion pour le risque comme des occasions d'ajouter des titres de créance à rendement élevé⁵ (compte tenu des évaluations très serrées à l'approche de 2025) et toute hausse des taux de rendement comme une occasion de prolonger la durée compte tenu des taux de rendement supérieurs à l'inflation que nous observons.

Les taux réels à long terme (titres du Trésor américain protégés contre l'inflation, ou TIPS) devraient rester attrayants. À 2 %, les taux réels des obligations américaines à 10 ans des États-Unis offrent un rendement réel attrayant par rapport à l'inflation, surtout en raison de l'incertitude entourant les détails des politiques tarifaires de M. Trump, qui pourraient risquer de relancer un contexte inflationniste.

Nous prévoyons par ailleurs une accentuation de la courbe des taux au Canada et aux États-Unis, mais nous avons une préférence marquée pour une accentuation de la courbe au Canada⁶.

Pourquoi? Nous anticipons un assouplissement relatif de la politique monétaire de la BdC plus important que celui de la Réserve fédérale. Les prochaines élections canadiennes pourraient également entraîner une augmentation du déficit budgétaire en raison de l'augmentation des dépenses, ce qui s'ajoutera à l'offre d'obligations à long terme.

- Introduction
- Positionnement
- Grille de performance**
- Perspectives
- Notes
- Avis juridiques

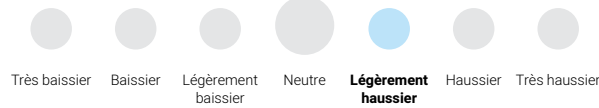
GRILLE DE PERFORMANCE

Grille de performance de l'équipe Solutions d'investissement multiactif de BMO GMA pour 2025

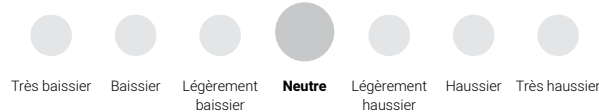


DURÉE

Obligations américaines à 10 ans

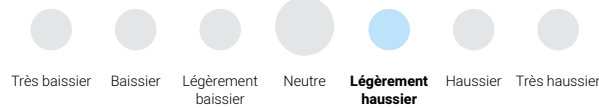


Obligations canadiennes à 10 ans

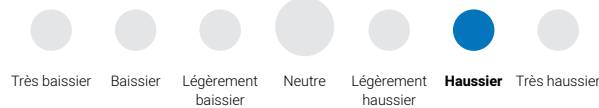


COURBE DES TAUX

Obligations américaines à 2 ans/10 ans

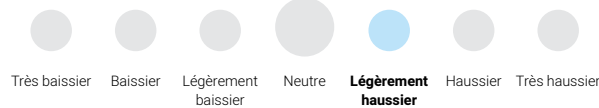


Obligations canadiennes à 2 ans/10 ans



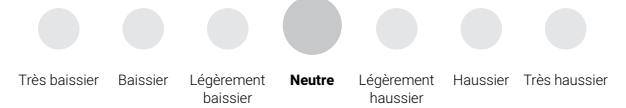
TIPS À 10 ANS

Taux de rendement réel

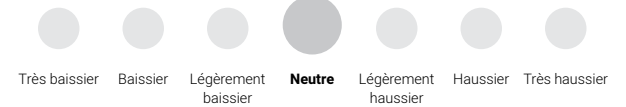


ÉCARTS DE TAUX

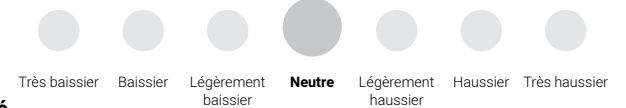
Obligations de sociétés américaines de catégorie investissement



Obligations de sociétés canadiennes de catégorie investissement



Obligations de sociétés américaines à rendement élevé

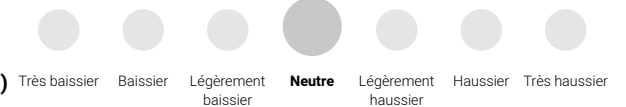


Marchés émergents



DEVISES

Dollar canadien (\$ CA)/dollar américain (\$ US)



Introduction

Positionnement

Grille de performance

Perspectives

Notes

Avis juridiques

PERSPECTIVES

Sommaire des perspectives

Nous préférons commencer l'année avec une position acheteur à court terme (la partie à 2 ans de la courbe), compte tenu à la fois des ventes massives dans la partie à court terme et de notre prévision d'un nouvel assouplissement au Canada et aux États-Unis.

Nous nous attendons à ce que le taux final soit de 2,75 % au Canada et de 4,00 % aux États-Unis, avec un risque de baisse des taux⁷. Là encore, nous profiterons de toute vente massive pour prolonger la durée. Notre zone d'achat cible pour les obligations du Trésor américain à 10 ans est de 4,50 % à 5,00 %. Nous entrevoyons un potentiel d'accentuation de la courbe des taux, alimentée par une remontée de la partie à 2 ans.

Compte tenu des évaluations plus élevées que celles des États-Unis, nous continuons également de préférer légèrement les obligations de sociétés canadiennes de catégorie investissement alors que nous entamons l'année. Nous chercherons toutefois des occasions d'acheter des titres à rendement élevé en cas de période d'aversion pour le risque, car nous croyons que les politiques de croissance de Trump en faveur des États-Unis les soutiendront.

Enfin, nous sommes neutres à l'heure actuelle à l'égard du dollar canadien, étant donné l'importance des mauvaises nouvelles dans les hypothèses de marché aux niveaux actuels. Cependant, nous serons à la recherche d'occasions de positions acheteurs sur le dollar américain si le dollar canadien prend de la vigueur.

- Introduction
- Positionnement
- Grille de performance
- Perspectives

NOTES

- Notes**
- Avis juridiques

- ¹ Bloomberg, au 30 novembre 2024 (données les plus récentes avant publication).
- ² Durée : Une mesure de la sensibilité du cours d'un placement à revenu fixe face à un changement qui survient dans les taux d'intérêt. La durée est exprimée en nombre d'années. On s'attend à ce que le cours d'une obligation dont la durée est plus longue augmente (baisse) plus que celui d'une obligation dont la durée est plus courte lorsque les taux d'intérêt baissent (augmentent).
- ³ Courbe des taux : Une ligne qui représente les taux d'intérêt des obligations dont la qualité de crédit est égale, mais dont l'échéance diffère. Une courbe des taux normale ou accentuée indique que les taux d'intérêt à long terme sont plus élevés que les taux d'intérêt à court terme. L'aplatissement de la courbe des taux indique que les taux à court terme correspondent aux taux à long terme, tandis qu'une inversion de la courbe des taux indique que les taux à court terme sont plus élevés que les taux à long terme.
- ⁴ Volatilité : Mesure la fluctuation du cours d'un titre, d'un instrument dérivé ou d'un indice. La mesure la plus couramment utilisée de la volatilité des fonds d'investissement est l'écart-type.
- ⁵ Obligations à rendement élevé : Titres de créance de sociétés qui paient des taux d'intérêt plus élevés que les obligations de catégorie investissement. Les obligations à rendement élevé ont généralement une cote de crédit inférieure à BBB – de Standard & Poor's et Fitch, ou à Baa3 de Moody's.
- ⁶ Accentuation de la courbe des taux : Lorsque l'écart entre les taux d'intérêt à court et à long terme augmente.
- ⁷ Taux final : Le niveau final des taux d'intérêt qu'une banque centrale fixe comme cible pour un cycle de hausses ou de réductions des taux.

Rendement (%)

Fonds	Cumul de l'année en cours	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
BMO Fonds d'obligations de base Plus, série F	5,6	1,7	2,8	6,7	9,2	0,1	0,6	2,0	2,1

Au 30 novembre 2024. La date de création est le 13 novembre 2014.

Introduction

Positionnement

Grille de performance

Perspectives

Notes

Avis juridiques

AVIS JURIDIQUES

Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

L'information contenue dans le présent document ne constitue pas une source de conseils en 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.

BMO Gestion mondiale d'actifs est le nom qui englobe BMO Gestion d'actifs inc., BMO Investissements Inc. et les sociétés de gestion de placements spécialisées de BMO. Les fonds d'investissement BMO sont offerts par BMO Investissements Inc., un cabinet de services financiers et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

Les placements dans les fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi (le cas échéant), de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'aperçu du fonds ou le prospectus du fonds d'investissement pertinent avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels historiques globaux pour la période mentionnée; ils tiennent compte de l'évolution de la valeur des parts et du réinvestissement de tous les montants distribués, mais non des ventes, des rachats, des distributions, ou des frais facultatifs ou de l'impôt payables par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les fonds d'investissement BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus.

Les fonds d'investissement BMO sont gérés par BMO Investissements Inc., une société de gestion de fonds d'investissement et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

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.

Les opinions exprimées par l'auteur représentent son évaluation des marchés au moment où elles ont été exprimées. Ces opinions peuvent changer sans préavis, à tout moment. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation ni une offre relative à l'achat ou à la vente de titres, et ils ne doivent pas non plus être considérés comme des conseils de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

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