

Stratégie trimestrielle de titres à revenu fixe

Alfred Lee, CFA, CMT, DMS
Directeur général –
Fonds négociés en bourse BMO
Directeur de portefeuille et
stratège en placement
BMO Gestion d'actifs inc.
alfred.lee @bmo.com

Le présent numéro décrit les stratégies de placement dans les titres à revenu fixe que nous avons mises en œuvre au troisième trimestre.

Duration

- La pandémie de COVID-19 a non seulement créé beaucoup d'incertitude sur le plan social, mais elle a aussi eu des répercussions économiques et une transformation à long terme en a découlé pour tous les secteurs. Puisque le taux de chômage atteint des niveaux record aux États-Unis et au Canada, les banques centrales maintiendront probablement leur taux du financement à un jour aux niveaux actuels, à moins d'une inflation galopante. La Banque du Canada (BdC) a récemment laissé entendre qu'elle laissera probablement son taux de référence inchangé à 0,25 % au moins jusqu'en 2023.
- À moins que nous n'assistions à une dégradation sensible des conditions économiques, il est probable que la BdC maintiendra son taux du financement à un jour actuel, qui est en fait son taux plancher. La banque centrale canadienne a également laissé entendre que les taux négatifs ne font actuellement pas partie de sa trousse d'outils prévue. La courbe des taux s'est donc aplatie au cours du trimestre, profitant aux obligations dont la duration est plus longue.
- La courbe des taux aux États-Unis s'est beaucoup moins aplatie, mais la Réserve fédérale (la Fed) avait assoupli sa politique monétaire beaucoup plus énergiquement, même avant le coronavirus. Les taux à long terme américains se sont cependant stabilisés. Par conséquent, nous substituerions notre exposition au **FINB BMO obligations du Trésor américain à moyen terme (ZTM)** en faveur du **FINB BMO obligations du Trésor américain à long terme (ZTL)**.

Titres de créance

- Les programmes d'achat d'obligations mis en place par les banques centrales ont procuré un filet de sécurité important à la liquidité et redonné confiance en même temps, ce qui était tout à fait nécessaire. Les écarts de taux, bien qu'ils soient encore supérieurs aux niveaux qui précédaient la COVID-19, se sont fortement resserrés depuis mars. Les écarts de taux des obligations de sociétés canadiennes sont actuellement 149 pdb au-dessus des obligations fédérales. De même, les écarts de taux des obligations américaines de catégorie investissement et à rendement élevé se sont resserrés en raison de l'amélioration notable de la liquidité au cours du trimestre et d'un marché plus équilibré.
- Les écarts des obligations à rendement élevé de l'indice CDX, qui sont de 446 pdb, restent encore attrayants à long terme. À court terme, le risque de défaillance sera probablement important, les émetteurs de qualité inférieure ayant tendance à avoir un bilan plus faible et étant donc moins en mesure de résister au nouveau contexte qui découle de la COVID-19. Nous croyons encore que les actions privilégiées américaines, qui ont offert un flux de rendement semblable à celui des obligations à rendement élevé, sont mieux positionnées. Les actions privilégiées américaines sont moins bien classées du point de vue de la structure du capital d'un émetteur, mais la qualité de l'univers de placement est généralement beaucoup plus élevée.

Devise

- Comme nous l'expliquons dans notre rapport Stratégies boursières des portefeuilles de FNB BMO, le dollar canadien a enregistré des gains notables par rapport au dollar américain depuis la mi-mars. Ces gains sont attribuables à l'amélioration de la liquidité, entraînant une baisse de la demande pour le dollar américain (\$ US). L'économie qui arrivera la première à reprendre pied solidement est un facteur déterminant pour les perspectives entre les deux monnaies. L'économie américaine est beaucoup plus diversifiée, mais elle a aussi montré qu'elle tend à adopter des politiques de taux d'intérêt plus souples. Les positions de change des investisseurs en titres à revenu fixe devraient être couvertes, mais nous recommandons d'investir une petite portion en dollars américains aux fins de diversification.

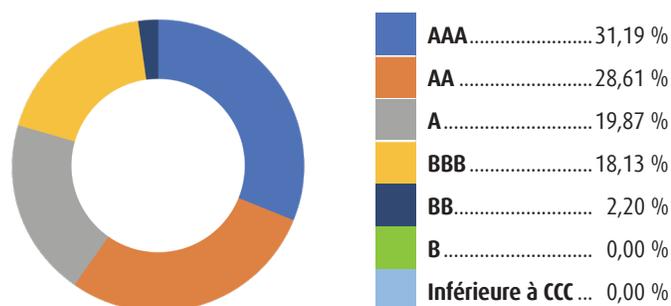
Achat	Symbole	%	Vendre	Symbole	%
FINB BMO OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À LONG TERME	ZTL	7 %	FINB BMO OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À MOYEN TERME	ZTM	7 %
TOTAL		7 %			7 %

Portefeuille modèle

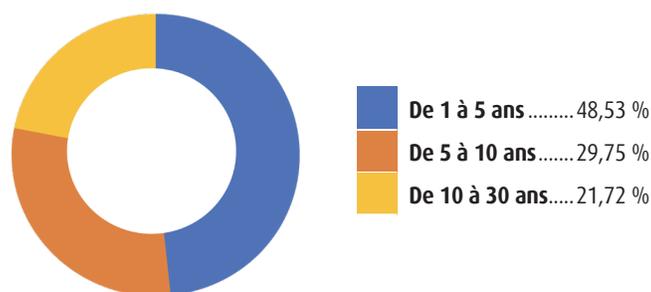
Symbole	Nom du FNB	Pondération (%)	Duration*	Rendement à l'échéance*	Frais de gestion	Exposition	Positionnement
ZAG	FINB BMO OBLIGATIONS TOTALES	62,0 %	8,42	1,33 %	0,08 %	Canada	Base
ZQB	FINB BMO OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS DE HAUTE QUALITÉ	16,0 %	3,61	1,23 %	0,10 %	Canada	Base
ZIC	FINB BMO OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS AMÉRICAINES DE QUALITÉ À MOYEN TERME	5,0 %	6,48	1,77 %	0,25 %	États-Unis	Base
ZTM	FINB BMO OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À MOYEN TERME	7,0 %	19,04	1,27 %	0,20 %	États-Unis	Base
ZPR	FINB BMO ÉCHELONNÉ ACTIONS PRIVILÉGIÉES	4,0 %	3,11	5,92 %	0,45 %	Canada	Non traditionnel
ZHP	FINB BMO ACTIONS PRIVILÉGIÉES DE SOCIÉTÉS AMÉRICAINES COUVERT EN DOLLARS CANADIENS	6,0 %	5,00	5,96 %	0,45 %	États-Unis	Non traditionnel
Portefeuille		100,0 %	7,88	1,79 %	0,14 %		

Placements	Duration	Rendement	Pondération
BASE	8,28	1,33 %	90,0 %
NON TRADITIONNEL	4,24	7,11 %	10 %
Total	7,88	1,91 %	100,0 %
CANADA	7,22	1,62 %	82,0 %
ÉTATS-UNIS	10,87	3,21 %	18,0 %
Total	7,88	1,91 %	100,0 %

Sommaire de la qualité du crédit



Sommaire des échéances



* Au 30 juin 2020. Veuillez noter que les taux de rendement varient d'un mois à l'autre en fonction des conditions de marché.
Sources : BMO Gestion mondiale d'actifs et Bloomberg.

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

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.

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 investisseurs ne peuvent pas investir directement dans un indice.

Les FNB BMO sont gérés et administrés 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 négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais (le cas échéant). Veuillez consulter l'aperçu du FNB ou le prospectus 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. Les 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 distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

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



Fonds négociables en bourse