

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 quatrième trimestre.

Durée

- Pour la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») et la Banque du Canada (la BdC «), les interventions quant aux taux du financement à un jour ont été conformes aux attentes du marché. La Fed a maintenu son approche énergique en matière de baisse des taux, tandis que la BdC a gardé le cap, laissant son taux du financement à un jour inchangé.
- Les récentes interventions de ces deux banques centrales sont conformes à nos attentes à long terme selon lesquelles la BdC restera prudente à l'égard des baisses de taux et de l'orientation de sa politique plutôt que d'adopter des mesures non traditionnelles, comme l'assouplissement quantitatif.
- Puisque les taux ont baissé dans tous les segments de la courbe, nous avons décidé de n'avoir aucune opinion arrêtée quant à la durée, préférant investir dans des obligations de différentes échéances plutôt que dans des segments précis de la courbe.
- L'exposition à toutes les échéances est logique compte tenu du caractère binaire du marché, selon lequel l'orientation des taux au cours des 12 à 18 prochains mois sera dictée par l'issue d'événements précis. Par exemple, la résolution du conflit commercial entre les États-Unis et la Chine ainsi que du Brexit pourrait entraîner une hausse des taux. En l'absence d'un tel scénario, les taux risqueraient de chuter.

Titres de créance

- Les taux des obligations à rendement élevé sont actuellement supérieurs de 330 pdb à ceux des obligations du Trésor américain. Bien qu'il y ait des occasions à court terme dans la catégorie d'actif, les écarts de taux s'étant historiquement resserrés jusqu'à 290 pdb, nous continuons de l'éviter, puisque les défauts de paiement ont tendance à survenir en premier du côté des obligations de qualité inférieure dans les dernières phases du cycle économique. De plus, les émetteurs d'obligations à rendement élevé ont tendance à exercer leurs activités dans les secteurs plus cycliques de l'économie.
- Dans le segment des obligations, nous continuons de privilégier les obligations de sociétés de catégorie investissement. Nous estimons qu'il s'agit du segment idéal à ce stade-ci du cycle économique. Les obligations de catégorie investissement ont tendance à afficher un risque de défaut de paiement plus faible, en plus d'un taux de rendement plus élevé que celui des obligations d'État.
- Même si l'issue des événements mentionnés plus haut est positive, nous nous attendons à ce que les taux restent faibles dans un avenir prévisible. Cela signifie que les investisseurs seront à la recherche de rendements. En outre, le vieillissement de la population signifie que les investisseurs privilégieront les actifs qui ont tendance à être stables et qui sont principalement de catégorie investissement, puisque nous sommes dans les dernières phases du cycle économique. Les actions privilégiées américaines possèdent tous ces critères, et nous croyons qu'elles permettent aux investisseurs d'obtenir un rendement additionnel dans leur portefeuille. De plus, elles sont assorties de coupons fixes, ce qui signifie qu'il n'y a aucune structure à taux révisable au sud de la frontière.

Devises

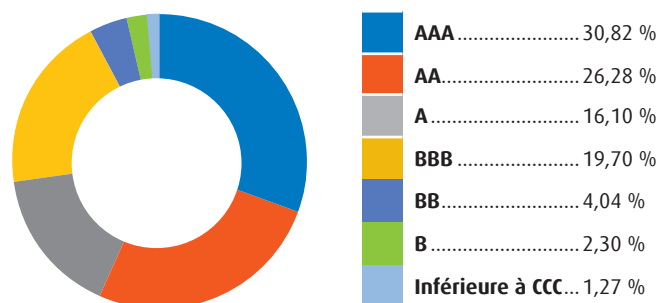
- L'écart de taux d'intérêt grandissant entre les États-Unis et le Canada a renforcé le dollar canadien depuis le début de l'année; toutefois, la BdC a fait preuve d'ingéniosité en utilisant sa politique monétaire pour maintenir le huard dans une fourchette relativement étroite.
- Cela devrait être perçu comme un facteur positif, puisqu'un dollar plus faible rend nos exportations concurrentielles, et la BdC réserve les baisses de taux pour une éventuelle récession.
- En ce qui a trait à la gestion des attentes en matière de taux d'intérêt, l'utilisation excessive de la politique monétaire peut nuire à la crédibilité d'une banque centrale. Toutes choses étant égales par ailleurs, le dollar canadien devrait s'apprécier si la BdC laisse son taux du financement à un jour inchangé. Même si nous préférons les placements couverts aux États-Unis à l'heure actuelle, nous sommes d'avis qu'une certaine exposition au dollar américain procurera un niveau additionnel de protection en cas de repli des actifs risqués imputable au fait que les politiciens ne trouvent pas de solution aux événements cités précédemment.

Portefeuille modèle

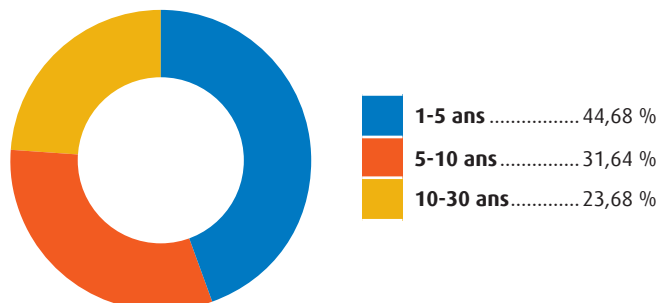
Symbole	Nom du FNB	Pondération (%)	Durée*	Rendement à l'échéance*	Frais de gestion	Exposition	Positionnement
ZAG	FINB BMO OBLIGATIONS TOTALES	62,0 %	8,03	2,15 %	0,09 %	Canada	De base
ZCB	FINB BMO OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS	17,0 %	6,32	2,58 %	0,15 %	Canada	De base
ZTM	FINB BMO OBLIGATIONS DU TRÉSOR AMÉRICAIN À MOYEN TERME	7,0 %	6,34	1,92 %	0,20 %	É.-U.	De base
ZPR	FINB BMO ÉCHELONNÉ ACTIONS PRIVILÉGIÉES	4,0 %	3,11	4,62 %	0,45 %	Canada	Non traditionnel
ZHP	FINB BMO ACTIONS PRIVILÉGIÉES DE SOCIÉTÉS AMÉRICAINES COUVERT EN DOLLARS CANADIENS	6,0 %	4,06	5,06 %	0,45 %	É.-U.	Non traditionnel
ZMSB	BMO FONDS D'OBLIGATIONS MONDIALES MULTISECTORIELLES	4,0 %	4,50	4,39 %	0,60 %	Monde	De base
Portefeuille		100,0 %	7,05	2,57 %	0,16 %		

Placements	Durée	Rendement	Pondération
DE BASE	7,42	2,32 %	90,0 %
NON TRADITIONNEL	3,68	4,88 %	10,0 %
Total	7,05	2,57 %	100,0 %
CANADA	7,44	2,36 %	83,0 %
É.-U.	5,29	3,37 %	13,0 %
MONDE	4,50	4,39 %	4,0 %
Total	7,05	2,57 %	100,0 %

Sommaire de la qualité du crédit



Sommaire des échéances



Au 31 octobre 2019. Veuillez noter que les taux de rendement varient d'un mois à l'autre en fonction des conditions de marché.
Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, 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.