

Trois outils pour optimiser votre portefeuille de titres à revenu fixe

Un aperçu trimestriel des idées d'opération de titres à revenu fixe pour les marchés d'aujourd'hui.

1. Occasions offertes par les écarts de taux

- Dans de nombreux secteurs, les écarts de taux se sont resserrés aux niveaux d'avant la COVID-19 et sont conformes aux normes historiques récentes.
- Les écarts de taux des obligations des marchés émergents (ME) sont plus importants que leurs niveaux historiques.
- Les investisseurs à la recherche d'un revenu rencontrent de plus en plus de difficultés avec les titres à revenu fixe.

Les FNB BMO sont le **premier** fournisseur de FNB de titres à revenu fixe au Canada en fonction de l'ASG¹

ZEF
RFG : 0,55 %

FINB BMO obligations de marchés émergents couvert en dollars canadiens

- Les taux sont extrêmement bas dans les régions développées et les marchés émergents peuvent offrir une occasion de rendement réel puisque la région semble attrayante du point de vue des valorisations.
- Les titres à revenu fixe des ME peuvent être un excellent complément aux stratégies existantes qui présentent une corrélation inférieure.
- Pendant la pandémie de Covid-19, les pays émergents ont fait preuve de plus de sérieux sur le plan budgétaire, ce qui est un bon point pour les bilans.
- Environ 75 % des obligations des marchés émergents sont de catégorie investissement et l'univers est bien diversifié.
- Plusieurs pays exportateurs de pétrole profiteront de la hausse des prix de cette matière première. D'autres pays sont axés sur la technologie et la consommation, comme la Chine qui devrait également profiter de la réouverture économique.

2. Hausse des taux obligataires

- En raison de l'optimisme entourant la distribution de vaccins et la réouverture économique, la courbe des rendements s'est accentuée et les taux à long terme ont augmenté.
- La faiblesse des taux d'intérêt a poussé les investisseurs à se départir de leurs liquidités, et l'accroissement de la courbe des taux les a forcés à délaissier les obligations au profit des actions, entraînant une accentuation supplémentaire de la courbe.
- Au cours des six dernières semaines, les taux obligataires ont enregistré une hausse importante. Au 23 mars 2021, le taux des obligations américaines à 10 ans, qui est maintenant de 1,62 %, était de 56 pbb plus élevé qu'à la fin de janvier, alors que celui des obligations canadiennes à 10 ans est actuellement de 1,49 %, soit 60 pbb de plus que durant la même période.

ZPR
RFG : 0,50 %

FINB BMO échelonné actions privilégiées

- Les actions privilégiées à taux révisable se comportent bien dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, étant donné que leurs dividendes sont rajustés en fonction de la hausse des taux d'intérêt.
- La catégorie d'actif a subi un changement structurel dont profite le cours des actions privilégiées, puisque les émetteurs ont mobilisé des capitaux au moyen de billets de fonds propres de catégorie 1 supplémentaires (AT1) et qu'ils ont utilisé le produit pour racheter les actions privilégiées en circulation à leur valeur nominale.

3. Inflation

- L'inflation a été faible pendant la dernière décennie, mais elle pourrait devenir une source croissante de préoccupation à mesure que l'année avance.
- Le changement de politique de la Fed, qui cible maintenant des moyennes de l'inflation à long terme plutôt qu'à court terme, n'est que l'un des catalyseurs potentiels.
- L'intensification des mesures de relance monétaire et une hausse des prix de l'énergie, des matières premières et des matériaux annoncent également une hausse de l'inflation attendue.

ZTIP.F
RFG : 0,17 %

FINB BMO TIPS à court terme (parts couvertes)

- Le marché s'attend à une inflation sur l'ensemble de la courbe, mais ces attentes sont plus élevées sur les échéances à court terme (de 0 à 5 ans) que sur les échéances à 10 ans, ce qui est logique, puisque les déséquilibres entre l'offre et la demande attribuables à la COVID-19, se normaliseront à long terme.
- En couvrant les devises, les investisseurs peuvent isoler la composante inflation seulement en faisant fi de la fluctuation des devises.

¹Bloomberg, décembre 2020.

Statistiques du portefeuille à revenu fixe

Symbole	Taux de distribution	Rend. à l'échéance	Coupon	Duration
ZEF	4,33 %	2,71 %	4,56 %	4,9
ZPR	4,95 %	-	4,45 %	3,11
ZTIP/ZTIP.F	-	0,31 % ²	0,43 %	2,7

² Rendement à l'échéance avec ajustement de l'inflation

Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, au 28 février 2020.



Communiquez avec nous



Appelez-nous au 1-800-668-7327



www.bmogam.com/ca-fr/conseillers/

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'Aperçu du FNB ou le prospectus des FNB BMO avant d'investir. 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 du FNB BMO. 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.

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

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce qui englobe BMO Gestion d'actifs inc., BMO Investissements Inc., BMO Asset Management Corp., BMO Asset Management Limited et les sociétés de gestion de placements spécialisées de BMO.

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