

# Mise à jour sur les opérations

## Portefeuille équilibré canadien de base Plus – Programme L'Orienteur (Marchés des capitaux)

9 juillet 2023

### OPÉRATIONS RÉCENTES

Nouvel achat	-
Augmentation de la pondération	FINB BMO obligations de sociétés à long terme (ZLC), FINB BMO obligations fédérales à court terme (ZFS), FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme couvertes en dollars canadiens (ZMU)
Diminution de la pondération	FINB BMO TIPS américains (parts couvertes) (TIPS.F)
Vente intégrale de la position	-

### GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE

**Brian Belski**, stratège en chef des investissements, BMO Marchés des capitaux

**Matt Montemurro**, CFA, MBA, chef, FINB de titres à revenu fixe et d'actions, Fonds négociés en bourse

### JUSTIFICATION

Après un début d'année volatil, les attentes en matière de taux d'intérêt ont beaucoup changé en 2024. Les prévisions de baisse des taux ont été repoussées au second semestre de 2024, l'inflation s'étant avérée plus persistante que prévu. Les attentes du Canada et des États-Unis ont commencé à diverger, le Canada ayant apparemment mieux réussi à contenir l'inflation que ses voisins du Sud, dont l'économie a continué d'afficher une solide croissance et de montrer peu de signes de faiblesse. Le marché a commencé à anticiper des politiques monétaires très différentes au printemps de 2024.

En juin, la Banque du Canada est devenue la première banque centrale de pays du G7 à réduire ses taux d'intérêt. Le marché prévoit deux autres baisses des taux d'intérêt pour le reste de 2024. Le cycle de baisses au Canada a commencé, tandis que la Réserve fédérale reste les bras croisés, avec peu d'attentes de changements à court terme. Les États-Unis continuent de s'inquiéter de l'inflation qui continué de s'emballer pendant la plus grande partie de 2024. Cela dit, l'IPC publié en mai a été plus bas que prévu et a calmé le marché, prévenant de nouvelles préoccupations liées à l'inflation. Le marché prévoit d'une à deux réductions de la part de la Fed en 2024, celles-ci étant repoussées plus tard au cours de l'année en raison des élections américaines qui approchent.

Le gestionnaire de portefeuille croit que, même si l'inflation demeure une préoccupation légitime, les taux d'intérêt américains maintenus plus longtemps à un niveau élevé seront en mesure de freiner efficacement l'inflation. Par conséquent, l'utilisation de titres du Trésor protégés contre l'inflation (« TIPS ») américains dans un contexte de portefeuille présente peu d'avantages à court terme. Le gestionnaire de portefeuille a décidé d'éliminer l'exposition aux TIPS – en vendant sa position dans le FINB BMO TIPS AMÉRICAINS (PARTS COUVERTES) (TIPS.F) – et d'ajouter de la durée au moyen d'une exposition aux obligations de sociétés canadiennes à long terme (FINB BMO OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS À LONG TERME (ZLC)) et aux obligations américaines de qualité à moyen terme (FINB BMO OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS AMÉRICAINES DE QUALITÉ À MOYEN TERME COUVERTES EN DOLLARS CANADIENS (ZMU)).

Le coût de la protection contre l'inflation est trop élevé par rapport aux avantages et, alors que les points d'équilibre du taux d'inflation continuent d'être atteints, le gestionnaire de portefeuille croit que la Fed maîtrisera efficacement l'inflation.

### Points d'équilibre du taux d'inflation sur 1 an aux États-Unis



Source : Bloomberg, au 9 juillet 2024.

Le portefeuille est actuellement positionné selon une duration neutre (par rapport à l'indice de référence 50/50 à court ou moyen terme), mais il utilise une stratégie de l'haltère qui devrait offrir un avantage en cas de baisse des taux d'intérêt, tant au Canada qu'aux États-Unis. Le gestionnaire de portefeuille augmente la pondération des obligations de sociétés (d'environ 6 %) à mesure que les taux d'intérêt baissent, ce qui devrait contribuer à assouplir les conditions financières et à stimuler le rendement des obligations de sociétés. De plus, le portefeuille continue de générer un rendement supérieur à celui de l'indice de référence, ce qui devrait aider à stabiliser les rendements pendant les périodes de volatilité.

Dans l'ensemble, le gestionnaire de portefeuille estime que ces opérations placeront le portefeuille en bonne position pour la période à venir.

#### **MISES EN GARDE IMPORTANTES**

**RÉSERVÉ À L'USAGE DU CONSEILLER DE NESBITT BURNS.** La reproduction ou la distribution aux clients de toute partie de cette communication est interdite, car elle pourrait ne pas être conforme aux exigences des communications commerciales.

BMO Nesbitt Burns Inc. fournit ce commentaire à ses clients à titre informatif seulement. Les renseignements qu'il contient sont fondés sur des sources que nous estimons fiables, mais nous ne pouvons pas les garantir et ils peuvent par ailleurs être incomplets ou être modifiés sans préavis. Les commentaires présentés dans ce document sont de nature générale et l'avis d'un professionnel sur la situation particulière d'une personne est recommandé.

<sup>MD</sup> « Nesbitt Burns » et le « le programme L'Orienteur de BMO Nesbitt Burns » sont des marques de commerce déposées de BMO Nesbitt Burns Inc.

## Membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce qui englobe BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements inc.

Tout énoncé qui dépend nécessairement d'événements futurs peut constituer un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement. Ils comportent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Bien que ces énoncés soient fondés sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne différeront pas significativement des résultats attendus. L'investisseur ne devrait pas s'y fier indûment. En ce qui concerne tout énoncé prospectif, les investisseurs doivent examiner attentivement les facteurs de risques décrits dans le prospectus simplifié le plus récent.

Les opinions exprimées par le gestionnaire de portefeuille représentent son évaluation des marchés au moment de la publication. Ces opinions peuvent changer à tout moment. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation d'offre d'achat ni une offre de vente de titres et ne doivent pas être considérés comme constituant des conseils en matière de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

Les renseignements qui y figurent ne constituent pas ni ne visent à remplacer des conseils sur les placements, sur les impôts ou sur les questions d'ordre juridique. Les placements doivent être évalués en fonction des objectifs de placement de la personne et des conseils professionnels doivent être obtenus dans toutes les circonstances.

Les titres du portefeuille peuvent changer sans préavis et ne représentent qu'un faible pourcentage des titres en portefeuille. Ils ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente d'un titre particulier.

Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, à des frais de gestion et à d'autres frais (le cas échéant). Les placements dans certaines séries de titres de fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions de suivi. Veuillez lire l'aperçu du fonds, l'aperçu du FNB ou le prospectus du fonds d'investissement pertinent avant d'investir. Les organismes de placement collectif ne sont assortis d'aucune garantie, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les distributions ne sont pas garanties et peuvent être modifiées ou éliminées.

Pour obtenir la synthèse des risques associés à un placement dans un fonds d'investissement BMO, veuillez vous reporter aux risques énoncés dans le prospectus. Les séries FNB des fonds d'investissement BMO se négocient comme des actions, leur valeur marchande fluctue et elles peuvent se négocier à escompte par rapport à leur valeur liquidative, ce qui peut accroître le risque de perte. Les distributions ne sont pas garanties et peuvent être modifiées ou éliminées.

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