

Les obligations
semblent sur le point
de surclasser les actions
et les liquidités

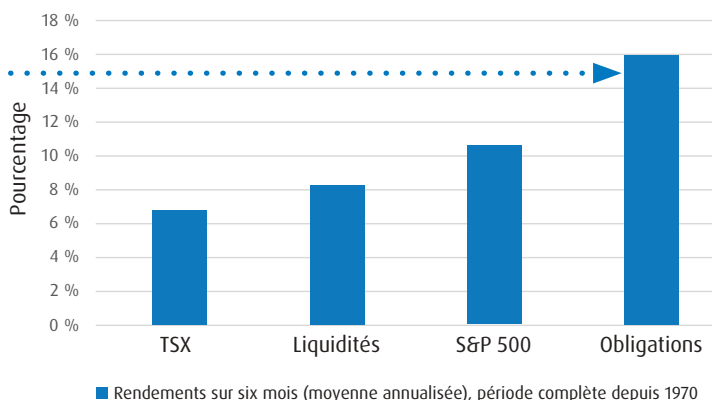


L'histoire nous a appris que les titres à revenu fixe ont tendance à surclasser les liquidités et les actions lorsque les banques centrales cessent les hausses de taux. En effet, depuis 1970, les bons du Trésor américain à 10 ans ont surclassé les liquidités et les actions américaines chaque fois qu'une série de hausses de taux a pris fin. Dans le contexte actuel, les obligations peuvent aussi servir de couverture contre les baisses des actions à l'avenir.



Rendements des actifs six mois après la dernière hausse de taux...

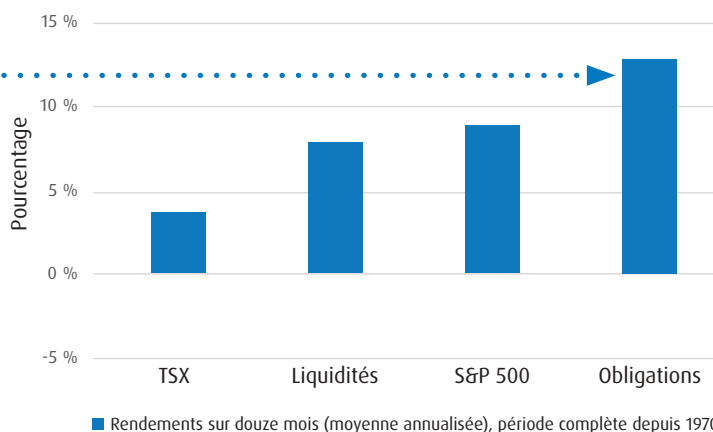
Rendement des bons du Trésor américain à 10 ans par rapport à celui des liquidités et des actions américaines six mois après la dernière hausse de la Réserve fédérale américaine.



Source : Bloomberg, BMO GMA. Données mensuelles depuis le 1^{er} janvier 1970. Dates des dernières hausses de la Réserve fédérale : mai 1974, mars 1980, mai 1981, août 1984, février 1989, février 1995, mai 2000, juin 2006 et décembre 2018. Données américaines utilisées pour démontrer le principe général de la relation inverse entre le prix des obligations et les taux d'intérêt.

... Rendements des actifs douze mois après la dernière hausse de taux

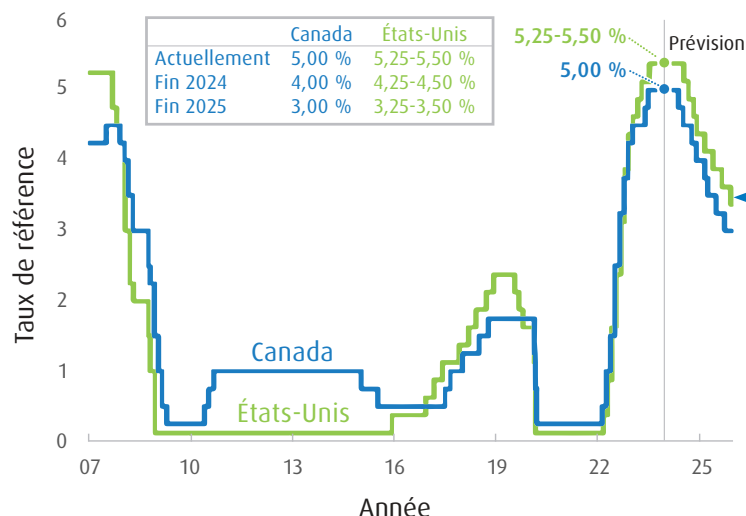
Un an après la dernière hausse, les obligations continuaient de surperformer.



Source : Bloomberg, BMO GMA. Données mensuelles depuis le 1^{er} janvier 1970. Dates des dernières hausses de la Réserve fédérale : mai 1974, mars 1980, mai 1981, août 1984, février 1989, février 1995, mai 2000, juin 2006 et décembre 2018. Données américaines utilisées pour démontrer le principe général de la relation inverse entre le prix des obligations et les taux d'intérêt.

- Comme la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada sont probablement sur le point de mettre fin à leurs campagnes de resserrement soutenues pour contrer l'inflation,
- le risque de nouvelles augmentations significatives des taux a considérablement diminué. Le consensus actuel prévoit que
- les taux d'intérêt commenceront à baisser cette année.

Prévision du taux à un jour



Le rendement des liquidités semble attrayant, mais la possibilité de réduction de taux d'ici à 2025 l'est encore plus.

Sources : BMO Economics, Haver Analytics.

Positionnement du portefeuille

La performance des actifs à revenu fixe ces dernières années a été douloureuse pour bon nombre d'investisseurs, mais nous estimons qu'ils devraient éviter de présumer que cette tendance se poursuivra à l'avenir. Les titres à revenu fixe ont tendance à se distinguer par rapport aux liquidités et aux actions après des rendements exceptionnels et des niveaux élevés d'intervention monétaire.

Les investisseurs devraient envisager de rediriger de manière stratégique leurs liquidités vers des titres à revenu fixe, en anticipation de potentielles baisses de taux, en s'exposant au [BMO Fonds FNB obligations totales](#) et au [BMO Fonds FNB obligations de sociétés](#).

BMO Fonds FNB obligations totales

- Conçu pour procurer un revenu constant
- Portefeuille diversifié d'obligations fédérales, provinciales et de sociétés
- RFG : 0,09 % (Série F)

BMO Fonds FNB obligations de sociétés

- Portefeuille diversifié d'obligations de sociétés
- Comprend des obligations dont l'échéance est supérieure à un an
- RFG : 0,17 % (Série F)



Les clients qui recherchent un revenu plus élevé et un potentiel de plus-value devraient envisager la solution de gestion active de BMO :

BMO Fonds d'obligations de base Plus

- Fonds d'obligations canadiennes de base qui procure un revenu d'intérêt élevé et un rendement total absolu
- Le gestionnaire de portefeuille utilise une approche axée sur la connaissance du risque pour investir dans plusieurs catégories d'actifs à revenu fixe
- RFG : 0,56 % (Série F)



Information

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 concerné avant d'investir. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas nécessairement indicatif de leur rendement futur. Les distributions ne sont pas garanties et peuvent être modifiées ou éliminées.

Pour obtenir un sommaire des risques associés à un placement dans les 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.

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

Les parts de série F ne sont offertes qu'aux investisseurs qui participent à des programmes intégrés admissibles ou qui ont ouvert un compte à frais fixes auprès de leur courtier inscrit qui a conclu une entente relative à la série F avec BMO Investissements inc.

Le rendement des distributions est calculé en utilisant la distribution régulière la plus récente, ou la distribution prévue (qui peut être fondée sur le revenu, les dividendes, le remboursement de capital et les primes d'options, selon le cas), et en excluant les distributions de fin d'exercice additionnelles, et les distributions spéciales réinvesties annualisées, divisées par la valeur liquidative courante. Les distributions ne sont pas garanties et peuvent fluctuer, être modifiées ou être éliminées. Les taux de distribution peuvent changer sans préavis (à la hausse ou à la baisse) selon la situation du marché et les fluctuations de la valeur liquidative. Le versement des distributions ne doit pas être confondu avec le rendement d'un fonds commun de placement BMO ou le taux de rendement du fonds. Si les distributions versées par le fonds commun de placement BMO sont supérieures au rendement du fonds d'investissement, votre placement initial perdra de la valeur. Les distributions versées du fait de gains en capital réalisés par un fonds commun de placement BMO, ainsi que le revenu et les dividendes accumulés par un fonds commun de placement BMO, font partie de votre revenu imposable de l'année où ils ont été versés. Le prix de base rajusté est réduit du montant de tout remboursement de capital. Si le prix de base rajusté est inférieur à zéro, il vous faudra payer l'impôt sur les gains en capital sur la portion du montant qui est inférieure à zéro. Les distributions, le cas échéant, à l'égard de toutes les séries de titres d'un fonds d'investissement BMO (sauf la série FNB) sont automatiquement réinvesties dans des titres supplémentaires de la même série du fonds d'investissement BMO applicable, à moins que le détenteur de titres ne choisisse par écrit de recevoir des distributions en espèces. Pour les titres de série FNB d'un fonds d'investissement BMO, les distributions, le cas échéant, peuvent être versées en espèces ou réinvesties automatiquement dans des titres de série FNB supplémentaires du fonds d'investissement BMO concerné et les titres de série FNB seront immédiatement regroupés afin que le nombre de titres de série FNB en circulation après la distribution correspondent au nombre de titres de série FNB en circulation avant la distribution. Si un détenteur de titres participe à un régime de réinvestissement des distributions, celles-ci, le cas échéant, seront automatiquement réinvesties dans des titres de série FNB supplémentaires du fonds d'investissement BMO concerné conformément au régime de réinvestissement des distributions. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez vous reporter à la politique en matière de distributions du fonds d'investissement BMO concerné dans le prospectus simplifié.

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

^{MD/MC} Marques déposées/marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.