

Rapport sur l'inflation – FNB BMO

Les meilleurs FNB BMO pour vous protéger contre l'inflation

- FINB BMO TIPS à court terme, ZTIP/ZTIP.F/ZTIP.U
- FINB BMO MSCI américaines de haute qualité, ZUQ/ZUQ.F/ZUQ.U
- FINB BMO infrastructures mondiales, ZGI
- FINB BMO équilibré pétrole et gaz, ZEO
- FINB BMO équilibré de FPI, ZRE
- FINB BMO équilibré banques, ZEB

Conditions actuelles du marché : Que nous dit le marché?

La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada (BdC) ont toutes deux indiqué qu'en 2021, elles laisseraient l'inflation dépasser la cible de 2 %, sans préciser de limite stricte. C'est exactement ce à quoi on assiste jusqu'à présent cette année. L'inflation dépasse largement les 2 %, et ce, depuis six mois. Selon le plus récent rapport sur l'indice des prix à la consommation (IPC) au Canada, l'inflation a augmenté de 4,8 %, et de 7 % aux États-Unis, ce qui représente un bond important, même par rapport aux chiffres élevés de cet été¹. L'IPC est un indicateur rétrospectif, mais il n'a pas cessé de monter tout au long de l'année, ce qui semble indiquer que l'inflation pourrait être moins temporaire que prévu. Au Canada, le transport, le logement et la nourriture ont tous contribué à la hausse de l'IPC. De plus, les prix de l'essence, en hausse de 33,3 % depuis l'an dernier, ajoutent également aux pressions inflationnistes².

Le marché (qui est prospectif) anticipe un taux d'inflation annuel moyen d'environ 3 % pour les cinq prochaines années; ce chiffre est supérieur à la cible d'inflation initiale de 2 % de la Banque du Canada (BdC) et de la Réserve fédérale américaine (Fed) et n'a fait que monter toute l'année (voir graphique ci-dessus)³.

Inflation attendue sur 5 ans



Source : Bloomberg, 31 décembre 2021, courbe des swaps indexés sur l'inflation américaine à 5 ans.

Prévisions d'inflation : Qu'en pensent les économistes?

Nombre d'économistes s'attendent à ce que l'inflation reste supérieure à 2 % en 2022. Cette prévision s'appuie sur plusieurs éléments :

¹ <https://www150.statcan.gc.ca/n1/daily-quotidien/220119/dq220119a-eng.htm>, 19 janvier 2022.

² <https://www150.statcan.gc.ca/n1/daily-quotidien/220119/dq220119a-eng.htm>, 19 janvier 2022.

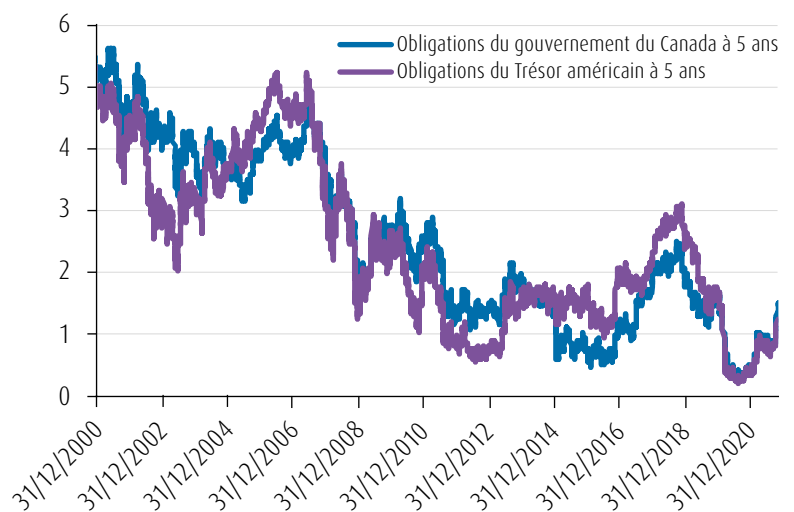
³ Bloomberg, données au 31 décembre 2021.

- La Fed a indiqué qu'elle laisserait l'inflation dépasser 2 % pour une période prolongée avant de relever les taux d'intérêt, et la Banque du Canada fera sans doute de même.
- Les mesures de relance monétaire ont inondé les marchés canadien et américain de liquidités en 2020 et en 2021 et celles-ci atteignent des niveaux historiques.
- La Bdc et la Fed ont récemment indiqué qu'elles resserreront leur politique monétaire expansionniste, adoptée pendant la pandémie, et qu'elles accéléreront la réduction de leurs mesures d'assouplissement quantitatif. Ce changement pourrait entraîner des hausses de taux plus tôt que prévu. Il a été précisé que ces mesures de relance historiques ont entraîné une inflation qui pourrait persister plus longtemps et atteindre des niveaux plus élevés que prévu⁴.
- La victoire des démocrates aux élections laisse entrevoir une hausse des dépenses publiques en général, et, parce qu'elle a le contrôle à la fois du Sénat et de la Chambre des représentants, l'administration Biden a plus de chances de faire adopter ses projets de loi.
- Les prix de l'énergie sont en hausse et la demande de pétrole augmente à mesure que l'économie reprend de la vigueur.
- Inflation par les coûts des dépenses liées à la COVID-19 : Les coûts de production de nombreux biens et services ont augmenté en raison des investissements en lien avec les équipements de protection individuelle et les exigences sanitaires et de la hausse des salaires des travailleurs de première ligne. Ces augmentations seront répercutées sur les consommateurs.
- Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement dans l'ensemble des secteurs provoquent également un déséquilibre de la demande, ce qui ajoute encore aux pressions inflationnistes.

Positionnement de portefeuille : Comment puis-je protéger mon portefeuille contre l'inflation?

Titres à revenu fixe : les taux d'intérêt sont à des creux historiques. La Bdc et la Fed ont adopté un ton plus ferme pour 2022 et envisagent de relever les taux dès le premier trimestre de l'année. Les taux directeurs des deux banques centrales sont à 0,25 %, par conséquent, les taux de rendement sont très faibles pour l'ensemble des titres à revenu fixe, mais particulièrement dans le segment à court terme de la courbe. Par exemple, le taux de rendement de l'obligation du gouvernement du Canada à 5 ans s'établit à 1,25 %⁵. Cela pose un problème pour les investisseurs qui font face à une inflation de 2 % par année. Si leur portefeuille leur rapporte moins que l'inflation, leur capital s'en trouvera érodé. Les taux réels (les taux directeurs moins l'inflation) sont tombés en territoire négatif

Taux de rendement des obligations d'État aux États-Unis et au Canada



Source : Bloomberg, données au 31 décembre 2021.

⁴ <https://www.nbcnews.com/business/economy/fed-set-accelerate-tightening-rate-hikes-waiting-wings-rcna8831>, 15 décembre 2021.

⁵ Bloomberg, données au 31 décembre 2021.

en 2021; de ce fait, le pouvoir d'achat des investisseurs dont l'argent est placé dans des liquidités ou dans des titres à faible rendement va diminuer avec le temps. Dans le contexte actuel, la moindre inflation peut avoir un impact considérable sur les obligations, compte tenu de l'extrême faiblesse des taux. Cette faiblesse des taux a également incité les gouvernements et les entreprises à émettre des titres de créance à plus long terme que par le passé, ce qui a entraîné une augmentation de la durée globale du marché. C'est un élément que les investisseurs doivent garder en tête, dans la mesure où cela entraînera une augmentation du risque de durée au sein des portefeuilles.

Actions : Les actions ont généralement un pouvoir de protection contre l'inflation supérieur à celui des titres à revenu fixe, mais certaines catégories d'actif procurent une meilleure couverture que d'autres. Les banques canadiennes ont tendance à bien se comporter, puisque les pressions inflationnistes pourraient pousser la BdC à relever ses taux et que les banques s'en tirent bien dans un contexte de hausse des taux, qui soutiennent leurs bénéficiaires. Les actifs réels, comme l'immobilier et les infrastructures, sont populaires auprès des investisseurs désireux de se prémunir contre l'inflation. Ces actifs réels confèrent en effet généralement une meilleure protection contre l'inflation et la dépréciation des devises. Les infrastructures peuvent offrir une protection contre l'inflation en raison de leur exposition à des actifs durables et à des sociétés disposant de contrats à long terme. Les infrastructures tendent aussi à être des bénéficiaires directs de l'augmentation des dépenses publiques, qui est un précurseur de l'inflation.

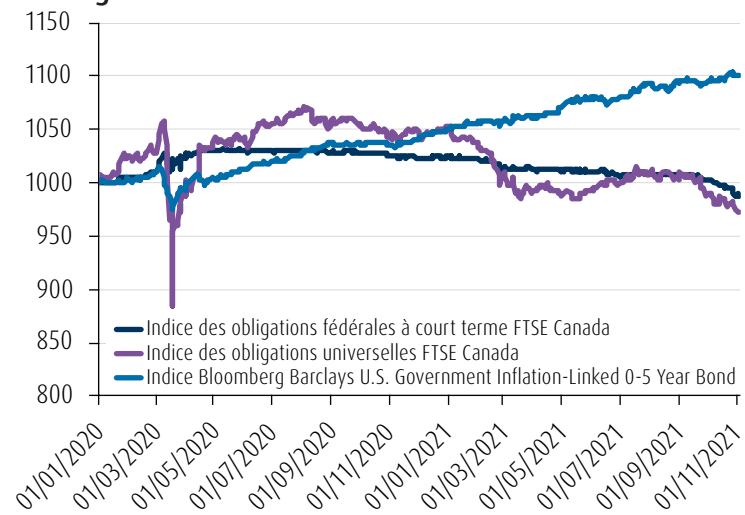
Les FNB BMO comme couverture contre l'inflation

FINB BMO TIPS à court terme, ZTIP : Les titres du Trésor américain indexés sur l'inflation (TIPS) sont des obligations garanties par le Trésor américain et leur valeur nominale évolue avec l'inflation. Le ZTIP procure la sécurité des obligations d'État et, parce que sa durée est courte (2,5 ans), il est moins volatil que les obligations à long terme. Une durée plus courte est synonyme de sécurité accrue (risque de durée moins élevé) et confère une protection contre l'inflation plus ciblée. Le ZTIP est également offert en versions couvertes en dollars canadiens (ZTIP.F) et en dollars américains (ZTIP.U).

FINB BMO MSCI américaines de haute qualité, ZUQ :

Permet d'investir dans de grandes entreprises de qualité, capables de mieux résister à la hausse de l'inflation que les sociétés comparables. Si ces entreprises résistent mieux à l'inflation, c'est parce qu'elles ont tendance à disposer d'un meilleur pouvoir de fixation des prix, ce qui leur permet de répercuter plus facilement la hausse de leurs coûts de production sur leurs clients; en outre, parce qu'elles sont moins endettées, la hausse des taux ne se traduit pas par une augmentation de leur service de la dette. Le ZUQ est également offert en versions couvertes en dollars canadiens (ZUQ.F) et en dollars américains (ZUQ.U).

TIPS américains versus total des obligations canadiennes et obligations fédérales à court terme



Source : Bloomberg, données au 31 décembre 2021.

Veuillez noter qu'on ne peut pas investir directement dans un indice.

FINB BMO équipondéré pétrole et gaz, ZEO : Les produits de base représentent une couverture contre l'inflation, parce que leurs prix sont établis en termes réels. Sous l'effet du redémarrage de l'activité, de la croissance de l'économie et des déséquilibres de l'offre, la demande de pétrole et de gaz est en forte hausse. Le ZEO permet d'investir dans le secteur canadien de l'énergie tout en atténuant les risques spécifiques à chaque entreprise grâce au recours à des pondérations égales.

FINB BMO infrastructures mondiales, ZGI : Le ZGI investit dans des sociétés qui sont exposées à des actifs réels comme les tours de téléphonie cellulaire, les pipelines, les systèmes d'approvisionnement en eau, les ponts et les aéroports. En général, ces actifs conservent leur valeur lorsque l'inflation augmente. Certaines de ces sociétés ont même des revenus indexés sur l'inflation. Bon nombre de ces sociétés disposent de contrats à long terme avec le gouvernement et ceux-ci pourraient augmenter, dans la mesure où les dépenses publiques visent souvent les infrastructures.

FINB BMO équipondéré de FPI, ZRE : L'immobilier est considéré comme un actif réel et la valeur des propriétés a tendance à augmenter en période d'inflation. Certains segments du secteur de l'immobilier, comme les FPI commerciales et d'immeubles de bureaux, pourraient en profiter, à mesure que la réouverture de l'économie se poursuivra et que les gens retourneront au bureau.

FINB BMO équipondéré banques, ZEB : Les attentes entourant la hausse des taux d'intérêt et les rachats d'actions sont des facteurs favorables pour les banques canadiennes en 2022. Le ZEB offre une exposition au secteur des banques canadiennes tout en atténuant les risques spécifiques à chaque entreprise grâce à l'équipondération. Lors de chaque rééquilibrage, nos directeurs de portefeuille réduisent les placements dans les banques les plus performantes, en encaissant des profits, et les augmentent dans les banques les moins performantes, ce qui permet de modifier la préférence pour la valeur et la taille.

Protégez-vous de l'inflation grâce à ces FNB BMO :

Votre opinion, vos objectifs de placement et votre répartition d'actif détermineront dans quelle mesure vous devez protéger votre portefeuille contre l'inflation.

Symbole	Pondération du portefeuille modèle		Commentaires	Lectures complémentaires
	Hausse (taux d'inflation supérieur à 2 %)	Neutre (2 %)		
ZTIP	10 % à 15 % de titres à revenu fixe	5 % à 10 % de titres à revenu fixe	ZTIP pour réduire la durée	Outil de vente sur le ZTIP
ZUQ	15 % à 20 % d'actions	5 % à 10 % du portefeuille d'actions	Les sociétés de qualité disposent d'un meilleur pouvoir d'achat et sont moins endettées, et ont donc moins d'intérêts à payer sur leur dette, que des entreprises comparables.	Livres blancs sur les FNB BMO axés sur la qualité
ZEO, ZGI, ZRE, ZEB	10 % à 15 % d'actions	5 % à 10 % d'actions	Les produits de base et les actifs réels sont moins touchés par la hausse de l'inflation. Ces FNB conféreront également une orientation sectorielle à un portefeuille.	-


FNB BMO	Taux de distribution	Rendement à l'échéance (avec taux d'inflation hypothétique)	Duration	Cote de risque**	Frais de gestion
ZTIP, ZTIP.F, ZTIP.U	0,4 %	0,9 %	2,5	Faible	0,15 %
ZUQ, ZUQ.F, ZUQ.U	0,8 %	-	-	Moyenne	0,30 %
ZEO	3,3 %	-	-	Élevée	0,55 %
ZGI	3,1 %	-	-	Moyenne	0,55 %
ZRE	3,9 %	-	-	Moyenne	0,55 %
ZEB	3,1 %	-	-	Moyenne	0,25 %

Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, janvier 2022. Les taux de distributions sont annualisés.

Pour en savoir plus, écoutez notre balado sur les FNB BMO ayant trait à l'inflation.

BMO  Fonds négociables en bourse

Pour nous joindre

 Appelez-nous
au 1-800-668-7327

 bmo.com/gma/ca/conseiller

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.

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 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. 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/marque de commerce de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS