

Rapport sur l'inflation – FNB BMO

Conditions actuelles du marché : que nous dit le marché?

La Réserve fédérale américaine a indiqué qu'en 2021, elle laisserait l'inflation dépasser sa cible de 2 %, sans préciser de limite stricte. Selon les dernières données sur l'inflation publiées au Canada, celle-ci s'établissait à 1 % (sur 12 mois), soit en deçà de sa moyenne sur 10 ans¹. Ce taux reflète l'effondrement économique découlant de la pandémie et n'est pas prospectif. À l'heure actuelle, le marché (qui est prospectif) tient compte d'un taux d'inflation annuel moyen d'environ 2,1 % pour les cinq prochaines années, lequel correspond à peu de choses près à la cible d'inflation initiale de 2 % de la Banque du Canada (BdC) et de la Réserve fédérale américaine (Fed). De nombreux indices ont atteint de nouveaux sommets pour clore 2020, signe que le marché a pris en considération une reprise économique et prévoit une croissance au cours de la prochaine année – et l'inflation va de pair avec la croissance.

Inflation attendue sur 5 ans



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

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

De nombreux économistes s'attendent à une inflation supérieure à 2 % en 2021 et en 2022. Cette prévision s'appuie sur plusieurs faits :

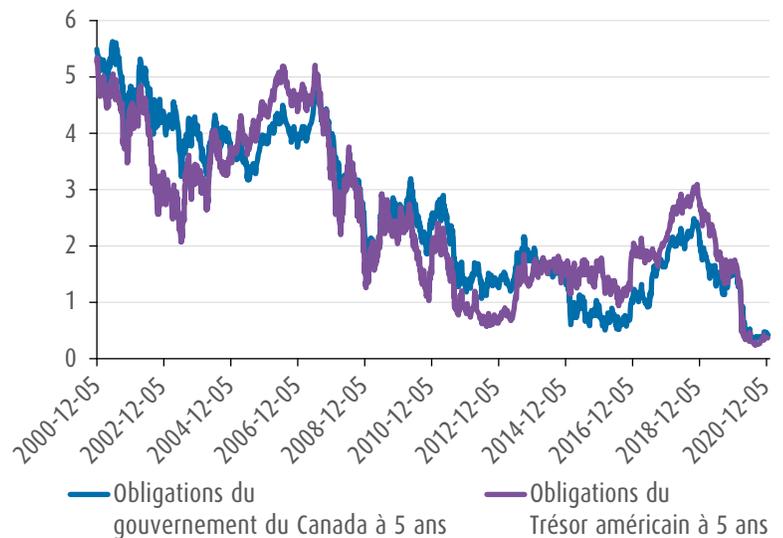
- La Fed a indiqué qu'elle laisserait l'inflation dépasser 2 % pour une période prolongée avant de relever les taux d'intérêt, et la Banque du Canada fera sans doute de même.
- Les mesures de relance monétaire ont inondé les marchés canadien et américain de liquidités en 2020 et celles-ci ont atteint des niveaux historiques.
- Les gouvernements ont accru leurs dépenses de façon vertigineuse afin de soutenir les économies paralysées. Au Canada, les mesures de relance totalisent 100 milliards de dollars et les États-Unis sont sur le point de ratifier un projet de loi de relance de 900 milliards de dollars.
- Une victoire des démocrates menés par l'administration Biden laisse entrevoir une hausse des dépenses gouvernementales en général, et le contrôle du Sénat et de la Chambre des représentants accroît la possibilité de l'adoption de ce projet de loi.
- Les prix de l'énergie sont en hausse; à mesure que le vaccin sera distribué et que l'économie rouvrira, la demande de pétrole augmentera. C'est en grande partie à cause de l'extrême faiblesse des prix de l'énergie l'année dernière que le taux d'inflation a été inférieur à la moyenne en 2020.
- Les prix des produits de base et des matériaux montent; l'or, l'argent et le cuivre se sont tous redressés en 2020. La valeur du bois d'œuvre a aussi augmenté. À mesure que ces intrants coûteront plus cher, le coût global des biens grimpera aussi.
- Inflation par les coûts des dépenses liées à la COVID-19 : Le coût des intrants de nombreux biens et services a augmenté en fonction des investissements dans l'équipement de protection individuelle, des exigences sanitaires et de la hausse des salaires des travailleurs de première ligne. Ces dépenses accrues se répercuteront sur les consommateurs.

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. Ni la BcC ni la Fed n'ont l'intention de relever leur taux directeur – qui est de 0,25 % dans les deux cas – de sitôt. 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 d'une obligation du gouvernement du Canada à 5 ans est de 0,39 %². Ce dernier est problématique pour les investisseurs qui font face à une inflation de 2 % par année (ou supérieure) puisque si le taux de rendement de leur portefeuille est inférieur à l'inflation, leur capital s'érodera. Les taux réels (taux directeurs moins l'inflation) sont tombés en territoire négatif cette année; de ce fait, le pouvoir d'achat des liquidités des investisseurs privilégiant la trésorerie ou les placements à faible rendement baissera avec le temps. Dans le contexte actuel, même une inflation subtile peut avoir un impact considérable sur les obligations, qui sont assorties de taux très faibles. La conjoncture de taux peu élevés a aussi amené les gouvernements et les entreprises à émettre des titres de créance à plus long terme qu'avant, faisant ainsi monter la durée globale sur le marché. Les investisseurs devraient garder ce facteur à l'esprit, car il entraînera un risque accru lié à la durée dans les portefeuilles.

Actions : Comparativement aux titres à revenu fixe, les actions fournissent généralement une protection plus efficace contre l'inflation, mais certaines catégories d'actif procurent une meilleure couverture que d'autres. L'or a été le placement traditionnel de choix vers lequel se sont tournés les investisseurs en quête d'une couverture contre l'inflation. Ce métal précieux est un actif durable et une réserve de valeur qui protège contre l'inflation et le risque de dépréciation des monnaies. L'or attire habituellement les investisseurs lorsque la confiance s'effrite sur le marché (comme au printemps et à l'été 2020). Les infrastructures sont une autre catégorie d'actif qui peut offrir une protection contre l'inflation – elles sont exposées aux actifs durables ainsi qu'à de sociétés qui ont des contrats à long terme. Les infrastructures tendent aussi à être un bénéficiaire direct de l'augmentation des dépenses gouvernementales, laquelle est un élément précurseur de l'inflation.

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



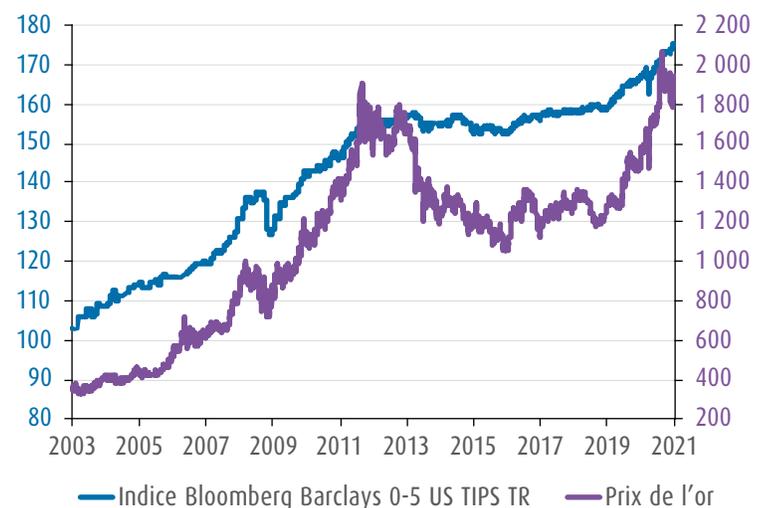
Les FNB BMO comme couverture contre l'inflation

FNB BMO obligations du Trésor américain à court terme, ZTIP :

Les titres du Trésor américain protégés contre l'inflation (TIPS) sont des obligations garanties par le Trésor américain et leur valeur nominale s'ajuste en fonction de l'inflation. Le ZTIP offre la sécurité des obligations d'État et sa courte durée (2,7 ans) est assortie d'une volatilité inférieure à celle des obligations à long terme. Une durée plus courte suppose une sécurité accrue (moindre risque lié à la durée) et procure une couverture contre l'inflation plus ciblée. Le ZTIP offre aussi des parts couvertes en dollars canadiens (ZTIP:F) et en dollars américains (ZTIP:U).

FNB BMO obligations à rendement réel, ZRR : Fournit une protection contre l'inflation dans le segment à long terme de la courbe. On trouve dans ce dernier les obligations du gouvernement du Canada dont la valeur nominale est ajustée en fonction de l'inflation. Comme sa durée est de 16,8 ans – soit une durée longue assez longue pour l'exposer au risque lié à la durée –, nous recommandons d'utiliser le ZRR afin de protéger les obligations à long terme contre l'inflation.

Or et TIPS américains



FINB BMO équilibré aurifères mondiales, ZGD : Le prix de l'or est largement tributaire des attentes inflationnistes. L'or n'a pas de taux de rendement, une caractéristique qui sert d'argument principal à ses détracteurs. Toutefois, dans un contexte de faibles taux, l'or suscite davantage l'intérêt des investisseurs à mesure que les taux obligataires réels deviennent négatifs et que les attentes inflationnistes augmentent. Le ZGD procure une exposition aux titres aurifères, qui offrent à leur tour une exposition par effet de levier au cours de l'or. Les titres aurifères sont plus volatils que les obligations protégées contre l'inflation, mais ils offrent un plus grand potentiel de croissance grâce à l'inflation. Le ZGD est équilibré afin d'éviter le risque de concentration et d'accroître son exposition aux producteurs aurifères à petite capitalisation.

FINB BMO infrastructures mondiales, ZGI : Le ZGI investit dans des sociétés qui sont exposées aux actifs durables 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. Bon nombre de ces sociétés ont des contrats à long terme avec le gouvernement et pourraient voir la valeur de leurs contrats croître étant donné que les dépenses gouvernementales visent souvent les infrastructures.

Couvrir le risque lié à l'inflation au moyen de 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
	À la hausse (inflation supérieure à 2 %)	Neutre (2 %)		
ZTIP et ZRR	10 % à 20 % de titres à revenu fixe	5 % à 10 % de titres à revenu fixe	ZTIP pour réduire la durée	Outil de vente sur le ZTIP
			ZRR pour accroître la durée	Aperçu du ZRR
ZGI et ZGD	10 % à 15 % d'actions	5 % à 10 % du portefeuille d'actions	ZGI a des contrats à long terme stables	Des placements non traditionnels avec les FNB BMO
			ZGD est moins corrélé avec les actions dans leur ensemble	

FNB BMO	Taux de distribution	Rendement à l'échéance avec taux d'inflation hypothétique	Duration	Cote de risque*	Frais de gestion
ZTIP/ZTIPF/ZTIP.U	–	0,89 %	16,7	Faible	0,15 %
ZRR	1,99 %	0,16 %	2,5	Faible à moyen	0,25 %
ZGD	0,00 %	–	–	Élevé	0,55 %
ZGI	3,69 %	–	–	Moyen	0,55 %

Source : BMO Gestion mondiale d'actifs, au 31 décembre 2020. Les taux de distributions sont annualisés.



Communiquez avec nous

Appellez-nous au 1-800-668-7327 bmogam.com/ca-fr/conseillers

¹ Bloomberg, au 5 janvier 2021.

² https://www.statcan.gc.ca/fra/sujets-debut/prix_et_indices_des_prix/indices_des_prix_a_la_consommation, au 5 janvier 2020.

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., 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.