

Titres à revenu fixe



Dan Stanley
Directeur
général,
Institutions
et Services-
conseils,
Ontario

Les avantages des fonds négociés en bourse (FNB) sont bien connus : faible coût, liquidité et diversification. Lorsqu'on les applique aux titres à revenu fixe, les avantages inhérents au fait de détenir un FNB plutôt que les titres ou les fonds sous-jacents sont amplifiés : les obligations sont difficiles à négocier, et constituer un portefeuille diversifié coûte cher. C'est le contraire pour les FNB d'obligations. Il est possible de constituer un portefeuille d'obligations diversifiées à faible coût et de négocier celles-ci facilement en bourse.

Au départ, le FNB d'obligations « de choix » était l'indice obligataire universel XM FTSE de référence général, un indice composé d'obligations canadiennes des gouvernements fédéral et provinciaux et de sociétés de catégorie investissement, chacune de ces catégories représentant à peu près un tiers de sa composition. Le ZAG est le FNB d'obligations le plus important et le plus liquide au Canada, et ses frais de gestion sont de 0,08 % et son ASG, de 5,1 G\$. La taille détermine la liquidité, mais, surtout, elle permet d'obtenir l'échantillon le plus vaste et le plus représentatif, ce qui réduit au minimum l'erreur de réplification.

Comme le secteur des FNB a évolué, il en va de même de la capacité de l'investisseur à accéder à des expositions précises au sein d'une catégorie d'actif plus vaste. Dans l'univers des titres à revenu fixe, vous pouvez acheter des obligations fédérales à long terme (ZFL), des obligations de sociétés à court terme (ZCS) ou des obligations de sociétés « de qualité » (ZQB) assorties de notes supérieures à BBB. Vous pouvez acheter l'univers des obligations au moyen d'un seul placement, ou vous pouvez construire l'univers en achetant les composantes séparément. Bien que certains puissent être attirés par la simplicité d'un placement offrant une exposition à l'univers global, la gestion de l'exposition globale à travers les composantes permet aux directeurs de portefeuille de contrôler le crédit, la durée, la duration et, de façon importante, la liquidité.

Les fonds négociés en bourse BMO sont le plus important fournisseur de FNB de titres à revenu fixe au Canada, étant le seul à offrir des expositions précises à de nombreux points de la courbe des taux :

FNB à revenu fixe

Fréquence des distributions : M Mensuelle T Trimestrielle A Annuelle

| Canada | | | |
|---|--|---|--|
| FINB BMO obligations à très court terme ZST Distribution des parts Durée : 0,4 Taux de distribution : 2,6 % M Rendement à l'échéance : 0,4 % Frais de gestion : 0,15 % | | FINB BMO obligations totales ZAG Durée : 8,4 Taux de distribution : 2,9 % M Rendement à l'échéance : 1,2 % Frais de gestion : 0,08 % Cote de risque : Faible | |
| FINB BMO obligations à court terme ZSB Durée : 2,8 Taux de distribution : 2,3 % T Rendement à l'échéance : 0,5 % Frais de gestion : 0,09 % Cote de risque : Faible | | FINB BMO obligations de sociétés ZCB Durée : 6,7 Taux de distribution : 3,0 % T Rendement à l'échéance : 1,5 % Frais de gestion : 0,15 % Cote de risque : Faible | |
| FINB BMO titres adossés à des créances hypothécaires canadiens ZMBS Durée : 2,5 Taux de distribution : 1,6 % M Rendement à l'échéance : 0,5 % Frais de gestion : 0,15 % Cote de risque : Faible | | FINB BMO obligations de sociétés de haute qualité ZQB Durée : 3,6 Taux de distribution : 2,5 % T Rendement à l'échéance : 0,9 % Frais de gestion : 0,10 % Cote de risque : Faible | |
| FINB BMO obligations de sociétés à court terme ZCS Distribution des parts Durée : 2,9 Taux de distribution : 2,9 % M Rendement à l'échéance : 1,0 % Frais de gestion : 0,10 % | | FINB BMO obligations de sociétés à moyen terme ZCM Durée : 6,4 Taux de distribution : 3,2 % M Rendement à l'échéance : 2,0 % Frais de gestion : 0,30 % Cote de risque : Faible | |
| FINB BMO obligations provinciales à court terme ZPS Distribution des parts Durée : 3,0 Taux de distribution : 2,9 % M Rendement à l'échéance : 0,5 % Frais de gestion : 0,25 % | | FINB BMO obligations provinciales à moyen terme ZMP Durée : 6,8 Taux de distribution : 2,5 % M Rendement à l'échéance : 1,1 % Frais de gestion : 0,25 % Cote de risque : Faible | |
| FINB BMO obligations fédérales à court terme ZFS Distribution des parts Durée : 2,7 Taux de distribution : 1,8 % M Rendement à l'échéance : 0,3 % Frais de gestion : 0,20 % | | FINB BMO obligations fédérales à moyen terme ZFM Durée : 7,2 Taux de distribution : 1,9 % M Rendement à l'échéance : 0,7 % Frais de gestion : 0,20 % Cote de risque : Faible | |
| FINB BMO obligations de sociétés à long terme ZLC Durée : 14,1 Taux de distribution : 3,9 % M Rendement à l'échéance : 2,8 % Frais de gestion : 0,30 % Cote de risque : Faible à moyenne | | FINB BMO obligations provinciales à long terme ZPL Durée : 16,5 Taux de distribution : 3,0 % M Rendement à l'échéance : 2,0 % Frais de gestion : 0,25 % Cote de risque : Faible à moyenne | |
| FINB BMO obligations fédérales à long terme ZFL Durée : 17,8 Taux de distribution : 2,6 % M Rendement à l'échéance : 1,1 % Frais de gestion : 0,20 % Cote de risque : Faible à moyenne | | | |
| États-Unis/Monde | | | |
| FINB BMO obligations du Trésor américain à court terme ZTS non couvert Durée : 2,8 Taux de distribution : 1,8 % T Rendement à l'échéance : 0,2 % Frais de gestion : 0,20 % Cote de risque : Faible à moyenne | | FINB BMO obligations du Trésor américain à moyen terme ZTM non couvert Durée : 6,7 Taux de distribution : 1,9 % T Rendement à l'échéance : 0,6 % Frais de gestion : 0,20 % Cote de risque : Faible à Moyenne | |
| FINB BMO obligations américaines à très court terme (\$ US) ZUS.U parts en dollars US Durée : 0,2 Taux de distribution : 2,5 % M Rendement à l'échéance : 0,4 % Frais de gestion : 0,15 % | | FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à court terme ZSU couvert en dollars CA Durée : 2,9 Taux de distribution : 2,8 % M Rendement à l'échéance : 0,8 % Frais de gestion : 0,25 % Cote de risque : Faible | |
| FINB BMO obligations de sociétés américaines ESGF couvert en dollars CA Durée : 8,4 Taux de distribution : 2,8 % T Rendement à l'échéance : 1,6 % Frais de gestion : 0,20 % Cote de risque : Faible | | FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement ZJK non couvert Durée : 3,3 Taux de distribution : 5,5 % M Rendement à l'échéance : 4,5 % Frais de gestion : 0,55 % Cote de risque : Faible à moyenne | |
| FINB BMO rendement élevé à taux variable ZFH Durée : 0,2 Taux de distribution : 4,6 % M Rendement à l'échéance : 3,0 % Frais de gestion : 0,40 % Cote de risque : Faible | | FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme ZMU couvert en dollars CA Durée : 6,6 Taux de distribution : 3,4 % M Rendement à l'échéance : 1,6 % Frais de gestion : 0,25 % Cote de risque : Faible | |
| | | FINB BMO obligations de marchés émergents ZEF couvert en dollars CA Durée : 5,1 Taux de distribution : 4,2 % M Rendement à l'échéance : 2,4 % Frais de gestion : 0,50 % Cote de risque : Faible à moyenne | |

En mars et en avril, 60 % des obligations provinciales et 70 % des obligations de sociétés n'ont pas trouvé preneur. Les investisseurs qui investissent dans l'univers global ont dû se soumettre aux prix, car les escomptes sur ces composantes se sont répercutés sur l'ensemble des instruments offrant une exposition globale. Toutefois, les investisseurs qui ont opté pour des composantes segmentées ont atténué certains de ces problèmes, car les obligations fédérales se sont négociées sans les mêmes préoccupations.

En séparant les obligations d'État et les obligations de sociétés (au lieu d'investir dans l'univers) selon différentes répartitions, vous bénéficiez d'un plus grand contrôle pour négocier les obligations lorsque les conditions le justifient. Certains clients institutionnels ont segmenté leur exposition globale de deux façons différentes :

- Le ZGB offre une exposition aux obligations fédérales et provinciales canadiennes de toutes les durées.
 - Le ZCB offre une exposition aux obligations de catégorie investissement canadiennes de toutes les durées.
- Ou
- Le ZGB offre une exposition aux obligations fédérales et provinciales canadiennes de toutes les durées.
 - Le ZQB offre une exposition aux obligations de sociétés canadiennes de 1 à 10 ans assorties d'une note A ou supérieure.
 - Le ZBBB offre une exposition aux obligations de sociétés canadiennes de 1 à 10 ans assorties d'une note BBB.

On dit souvent que « le tout est plus grand que la somme des parties », mais, dans le cas des FNB d'obligations, une répartition appropriée des « parties » peut améliorer la répartition de l'actif, la liquidité et l'expérience globale des investisseurs.

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 opinions exprimées par l'auteur représentent son évaluation des marchés au moment où elles ont été exprimées. Ces opinions peuvent changer en tout temps et sans préavis. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation ni une offre relative à l'achat ou à la vente de titres, et ils ne doivent pas non plus être considérés comme des conseils de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Les statistiques du présent document proviennent d'une source jugée fiable, mais ne sont pas garanties. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

Le présent document est fourni à titre informatif seulement. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements doivent être évalués en fonction des objectifs de chaque investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels.

MSCI Inc. (« MSCI ») ne parraine et n'endosse ni les FNB ni les titres de BMO mentionnés dans les présentes, n'en fait pas la promotion et n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces FNB ou de ces titres de BMO ou de tout indice sur lequel se fondent ces FNB ou ces titres de BMO. Le prospectus sur les FNB BMO renferme une description plus détaillée des liens limités qu'entretient MSCI avec BMO Gestion d'actifs inc. et les FNB BMO associés.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez consulter l'aperçu du FNB ou le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels historiques globaux; ils tiennent compte de l'évolution de la valeur des parts et du réinvestissement de tous les dividendes ou montants distribués, mais non des commissions qui se rattachent aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des frais facultatifs ou de l'impôt payables par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. 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.

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