

L'accumulation des parts

Leadership éclairé et engagement à innover

Les investisseurs sont à la recherche d'une solution en titres à revenu fixe dont le cours est stable, car les coupons ne s'additionnent pas aux cours lesquels peuvent subir les contrecoups de la volatilité des taux d'intérêt. Les cours peuvent demeurer stables ou baisser même si les rendements totaux sont positifs. Étant donné le faible potentiel d'appréciation des cours obligataires, les clients se préoccupent de plus en plus des cours des titres à revenu fixe.

Les FNB BMO ont lancé l'accumulation des parts (.L, .V en \$ US) pour simplifier les choses et résoudre ce problème.

FNB BMO obligations à très court terme ZST.L	FINB BMO obligations fédérales à court terme ZFS.L	FINB BMO obligations provinciales à court terme ZPS.L	FINB BMO obligations de sociétés à court terme ZCS.L	FNB BMO obligations américaines à très court terme ZUS.V (USD)
Frais de gestion : 0,15 % Cote de risque : Faible	Frais de gestion : 0,20 % Cote de risque : Faible	Frais de gestion : 0,25 % Cote de risque : Faible	Frais de gestion : 0,10 % Cote de risque : Faible	Frais de gestion : 0,15 % Cote de risque : Faible

L'accumulation des parts présente une solution efficace pour atténuer le recul des cours par le réinvestissement des coupons sous forme de parts. Cette solution s'adresse aux investisseurs qui n'ont pas besoin des distributions en espèces. Abstraction faite des courtes périodes de montée des taux de rendement, le coupon devrait compenser largement la baisse des cours.

Comment cela fonctionne-t-il?

L'accumulation des parts capitalise les distributions annuelles réinvesties et consolidées, lesquelles viennent s'ajouter à la valeur liquidative. L'investisseur n'en reçoit pas moins un relevé d'impôt en fin d'année, semblable à celui d'un FNB qui verse des distributions. En 2018, le client qui a acheté le ZCS a réalisé un rendement de -1,13 % sur le cours du fonds et un rendement total de 1,69 %. Si le client avait acheté le ZCS.L, il aurait obtenu un rendement sur le cours et un rendement total de 1,69 % puisqu'aucun coupon n'aurait été versé.

	ZST	ZST.L	ZFS	ZFS.L	ZPS	ZPS.L	ZCS	ZCS.L
	Distribution mensuelle	Accumulation	Distribution mensuelle	Accumulation	Distribution mensuelle	Accumulation	Distribution mensuelle	Accumulation
Valeur liquidative à l'ouverture	51,79 \$	50,57 \$	14,16 \$	19,82 \$	13,45 \$	19,94 \$	14,11 \$	20,08 \$
Valeur liquidative à la clôture	51,05 \$	51,58 \$	14,17 \$	20,16 \$	13,27 \$	20,28 \$	13,95 \$	20,42 \$
Rendement sur 1 an	2,00 %	2,00 %	1,72 %	1,72 %	1,72 %	1,72 %	1,69 %	1,69 %
Rendement du cours	-1,43 %	-	0,07 %	-	-1,34 %	-	-1,13 %	-
Coupon versé	3,43 %	-	1,65 %	-	3,06 %	-	2,82 %	-

À des fins d'illustration seulement.

Une solution plus stable

L'accumulation des parts est offerte sur les FNB BMO à revenu fixe à court terme, car la durée plus courte des portefeuilles signifie qu'ils sont moins touchés par les variations des taux de rendement et ont de meilleures chances de réaliser un rendement positif constant. Ci-dessous, un exemple montre comment les parts ordinaires et l'accumulation des parts seraient touchées par les variations des taux de rendement.*

	Duration	Coupon	Rend. à l'éch.	Frais
ZCS	2,7	2,9 %	3,00 %	0,1 %

Comme la durée du ZCS est de 2,7 ans, la baisse des cours par rapport à un relèvement global de 25 pdb sur la courbe des taux serait d'environ 0,7 % ($2,7 * 0,25 = 0,7$).

	Duration	Coupon	Rend. à l'éch.	Frais
ZCS	2,7	2,9 %	3,25 %	0,1 %

Après un an, le portefeuille rapporterait près de 3,25% ($3,0 + 0,25 = 3,25$), ce qui compenserait largement la baisse des cours. Après déduction des frais, le ZCS rapporterait 2,5% ($3,25 - 0,7 - 0,1$), toutes choses étant égales par ailleurs.

Pour les parts ordinaires :

Le ZCS distribuerait environ 2,8 % ($2,9 - 0,1$)

Rendement du cours : -0,35 % ($2,5 - 3,3$)

Rendement total : 2,5 %

Pour l'accumulation des parts :

Le ZCS.L réinvestirait et consoliderait les distribution

Rendement du cours : 2,5 %

Rendement total : 2,5 %

Point d'équilibre (+170 pdb)

Rendement du cours : -4,75 %

**Les porteurs de l'accumulation des parts n'échappent pas à l'impôt;
à l'instar des autres porteurs de parts de FNB BMO, ils reçoivent un relevé d'impôt en fin d'année.**

Pour de plus amples renseignements sur ces produits, veuillez communiquer avec votre spécialiste des FNB BMO.



* Veuillez noter que cet exemple est fourni à titre d'illustration; les chiffres fournis sont approximatifs.

On entend par « risque » l'incertitude d'obtenir un rendement et la possibilité d'essuyer une perte sur son placement.

La présente communication ne vise qu'à informer; elle n'est pas conçue comme une source de conseils en placement ou en fiscalité et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements particuliers ou les stratégies de négociation doivent être évalués en fonction de la situation de chaque investisseur. Il est recommandé aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis.

Les FNB BMO sont gérés et administrés par BMO Gestion d'actifs inc., une société de gestion de fonds d'investissement et de gestion de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

Les placements dans des fonds négociables en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'aperçu du fonds ou le prospectus du fonds avant d'investir. Les fonds négociables en bourse ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

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