

FNB BMO

Comment les FNB
permettent
de résoudre
les défis des titres
à revenu fixe



Les défis des titres à revenu fixe

Les institutions et les gestionnaires de portefeuille de titres à revenu fixe sont confrontés à un contexte difficile pour les titres à revenu fixe, en raison de la diminution des stocks d'obligations et des contraintes de liquidité sur les titres individuels. Les contraintes de liquidité sur le marché des titres à revenu fixe peuvent être surmontées en utilisant des FNB puisqu'ils ajoutent un élément supplémentaire de liquidité. Les FNB de titres à revenu fixe offrent une transparence et une liquidité incomparables au moyen d'un outil efficace qui modifie la façon dont les portefeuilles sont gérés.

Les institutions canadiennes ont déjà intégré les FNB dans leurs stratégies de portefeuille, plus particulièrement pour les titres à revenu fixe, et leurs motivations sont simples :

1

Négociation

- amélioration de la liquidité
- transparence cours/négociation
- anonymat des opérations

2

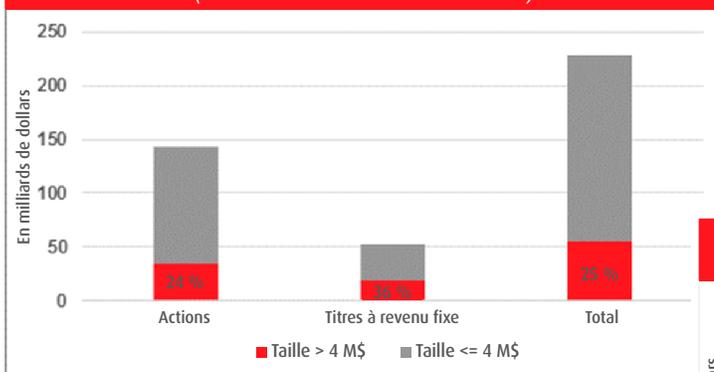
Coût

3

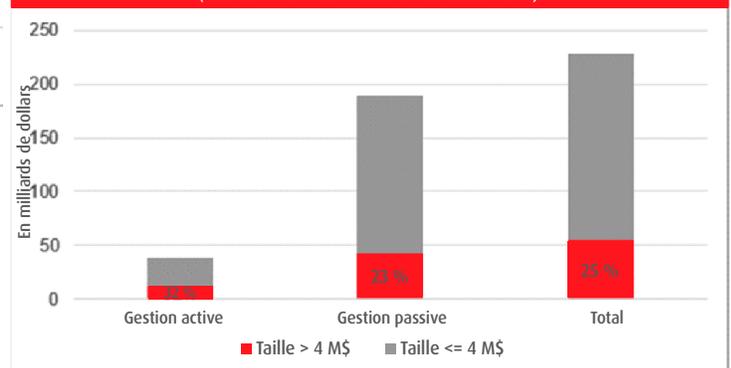
Avantages de la diversification/accès aux marchés

Les titres à revenu fixe sont le segment du marché canadien des FNB qui connaît la plus forte croissance. Les tableaux ci-dessous montrent le volume des opérations institutionnelles des FNB canadiens, par catégorie d'actif et par style.

Volume des opérations institutionnelles des FNB canadiens, par catégorie d'actif
(Source : FBN. Données en date de 2019.)



Volume des opérations institutionnelles des FNB canadiens, par style
(Source : FBN. Données en date de 2019.)

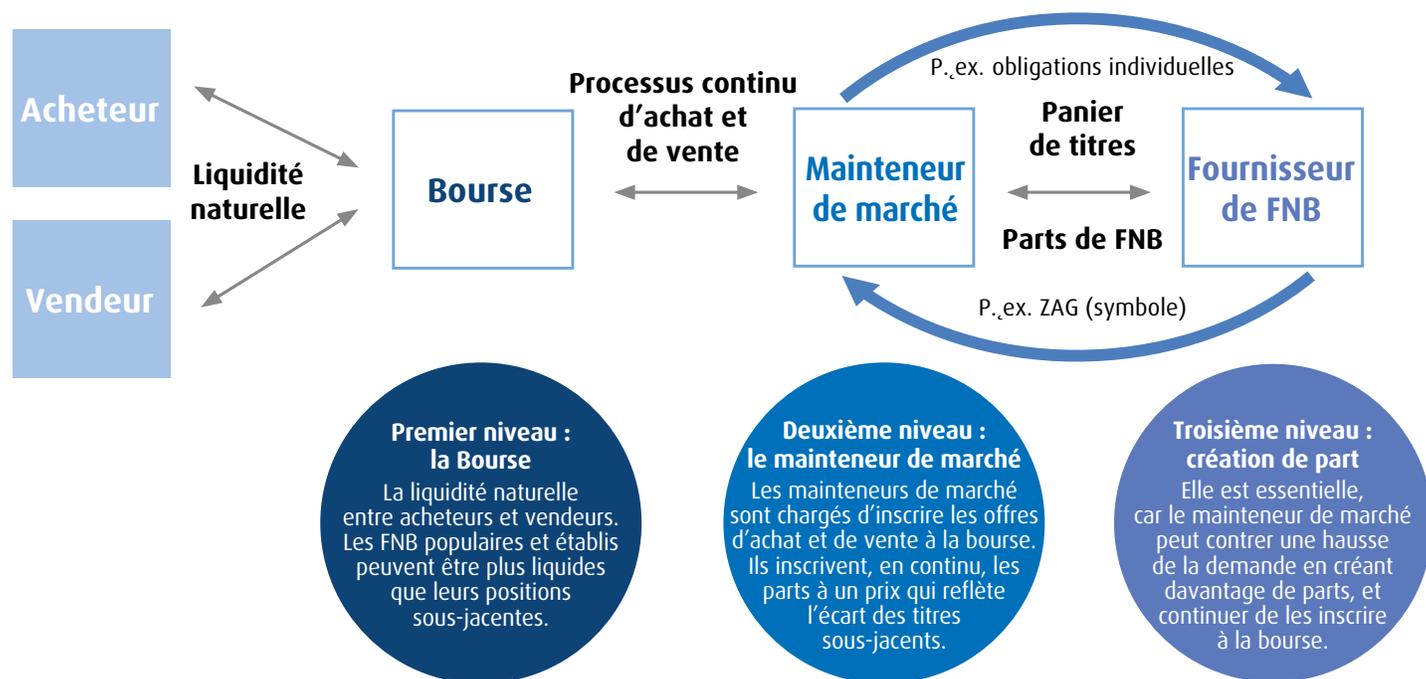


Avantages des FNB de titres à revenu fixe

1. Négociation

La liquidité du marché secondaire des FNB est très avantageuse pour les gestionnaires de titres à revenu fixe, parce qu'elle leur offre de la souplesse et favorise une exécution rigoureuse.

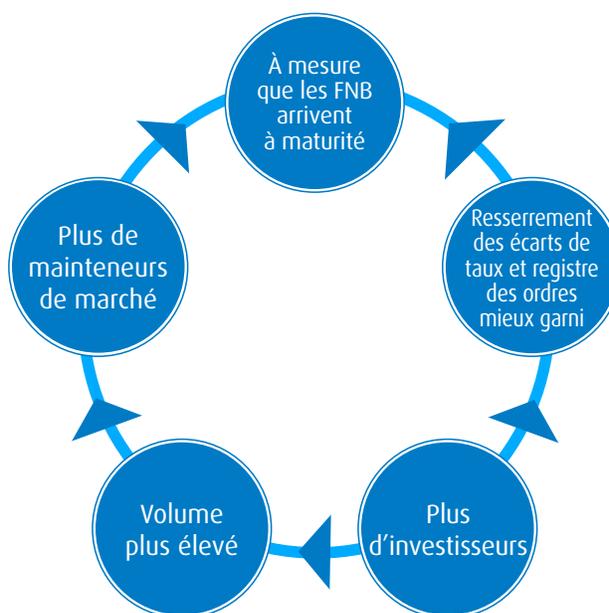
NÉGOCIATION DES PARTS DE FNB : TROIS NIVEAUX DE LIQUIDITÉ



Attention à l'usage du volume comme indicateur de liquidité; la **vraie liquidité** correspond à la liquidité du marché sous-jacent (au minimum).

- Surveillez le volume déclaré : **les FNB se négocient sur de nombreuses bourses.**
- **Les écarts de taux sont un indice important de liquidité.**
- Les institutions peuvent utiliser différentes techniques de négociation pour **s'assurer d'atteindre leur cours cible.**

La liquidité du marché secondaire est une caractéristique propre aux FNB et ne s'applique pas aux obligations individuelles détenues ni aux fonds communs d'obligations. Le volume de FNB s'ajoute à ce qui est négocié sur le marché sous-jacent. (Le marché sous-jacent est celui où les gestionnaires actifs interviennent.)



Le tableau ci-dessous montre une illustration de la liquidité supplémentaire issue de l'activité de négociation des FNB de titres à revenu fixe de BMO. Seule une fraction de chaque dollar échangé débouche sur une souscription ou un rachat, une importante activité de négociation se déroulant entre les acheteurs et les vendeurs sur les marchés boursiers.

Symbole	Nom du FNB	Valeur négociée	Souscription ou rachat
ZAG	FINB BMO obligations totales	100 \$	56,0 \$
ZCS	FINB BMO obligations de sociétés à court terme	100 \$	66,8 \$
ZHY	FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadiens	100 \$	7,7 \$
ZCM	FINB BMO obligations de sociétés à moyen terme	100 \$	14,9 \$
ZIC	FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme (\$ CA)	100 \$	43,6 \$
ZPR	FINB BMO échelonné actions privilégiées	100 \$	29,6 \$

Aux fins d'illustration seulement.

Les FNB dominent principalement une catégorie d'actifs hors cote et ont démocratisé la détermination de son cours. Le prix des obligations individuelles peut être périmé ou être basé sur les cours boursiers plutôt que sur les opérations, mais les FNB de titres à revenu fixe se négocient en fonction des cours acheteur et vendeur du marché, en s'ajustant à la valeur du panier d'obligations sous-jacent à n'importe quel moment du jour de négociation. Une négociation plus efficace et plus rentable découle de la transparence des prix ainsi créée. Les FNB peuvent être un instrument de liquidité lors des périodes de tension sur les marchés. Si les écarts de taux s'ajustent, ils sont plus faciles à liquider qu'une obligation qu'il serait impossible de négocier.

Les institutions peuvent profiter de l'anonymat des opérations découlant de l'utilisation des FNB ainsi que des négociations sur les marchés boursiers et leur accorder une grande importance. Une seule opération sur un FNB fournit une exposition instantanée à l'acheteur, sans les coûts d'exécution, qui peut nécessiter plusieurs jours, sur un panier d'obligations.

Avantages des FNB de titres à revenu fixe

2. Coût

RFG

- Frais annuels payables au gestionnaire du FNB.
- Comprend les frais de dépositaire et d'évaluation, les frais d'agent des transferts et de tout autre service requis par le gestionnaire pour gérer le fonds.

Écart de taux

- La différence entre les cours acheteur et vendeur du FNB.
- Les écarts peuvent être touchés par le volume du FNB, l'ASG du FNB ainsi que par la liquidité des titres sous-jacents.



Prime ou escompte

- La différence entre le cours du marché du FNB et sa valeur liquidative correspond à une prime (lorsque le cours du marché du FNB est supérieur à la valeur liquidative) ou à un escompte (lorsque le cours du marché du FNB est inférieur à la valeur liquidative).
- Il est important que les investisseurs soient conscients qu'ils peuvent effectuer des opérations à des niveaux qui ne correspondent pas aux titres sous-jacents, surtout au moment de l'ouverture et de la fermeture du marché ou pendant des périodes de forte volatilité.

Commissions

- La commission payée au courtier pour la négociation du FNB.

Le coût des écarts de taux des FNB, bien qu'il soit un facteur à prendre en compte, est souvent inférieur à celui des obligations individuelles, en particulier pour les obligations de sociétés plus difficiles à négocier. L'exemple ci-dessous illustre les différences d'écarts de taux entre obligations individuelles et FNB.

Symbole	Échéance	Crédit	Écart de taux – Investisseurs institutionnels	Écart de taux – FNB
ZFS	Court terme	Oblig. fédérales	0,03 %	0,07 %
ZFM	Moyen terme	Oblig. fédérales	0,07 %	0,06 %
ZFL	Long terme	Oblig. fédérales	0,11 %	0,12 %
ZPS	Court terme	Oblig. provinciales	0,05 %	0,08 %
ZMP	Moyen terme	Oblig. provinciales	0,09 %	0,07 %
ZPL	Long terme	Oblig. provinciales	0,15 %	0,13 %
ZCS	Court terme	Oblig. de sociétés	0,17 %	0,07 %
ZCM	Moyen terme	Oblig. de sociétés	0,40 %	0,13 %
ZLC	Long terme	Oblig. de sociétés	0,70 %	0,17 %
ZAG	Combinées	Combinées	0,30 %	0,07 %

Sources : BMO Gestion mondiale d'actifs. Aux fins d'illustration seulement.

En outre, le prêt de titres dans le FNB peut réduire ou potentiellement couvrir les frais de gestion et donc accroître le rendement.

Avantages des FNB de titres à revenu fixe

3. Accès et diversification

Les FNB de titres à revenu fixe offrent une exposition au bêta de segments du marché auxquels il était auparavant difficile d'accéder, comme les titres à rendement élevé et les titres des marchés émergents ainsi que les prêts à taux variable. Ils servent d'outil liquide pour gérer la durée ou le risque de crédit en s'adaptant à l'évolution des marchés. La diversification géographique de nombreux indices permet aussi d'améliorer le rendement et de réduire la volatilité découlant des hausses de taux potentielles dans une région donnée. La majorité de l'*alpha* lié aux obligations est générée par un petit nombre d'entre elles. Le reste des placements peut être constitué de FNB de titres à revenu fixe fongibles qui offrent une liquidité et une diversification plus intéressantes ainsi que des écarts de taux plus réduits que les obligations sur le marché au comptant.

FNB de titres à revenu fixe BMO

Il y a dix ans, le marché canadien des FNB en était encore à ses premiers balbutiements en matière de catégories d'actifs hors cote, comme les titres à revenu fixe et les actions privilégiées, et n'offrait que dix FNB, proposés par deux fournisseurs. Les FNB ajoutent les avantages qui découlent de la transparence et de l'efficacité de la négociation boursière; ils offrent aux investisseurs de meilleures options, une meilleure exécution et la possibilité d'appliquer la répartition de l'actif dans l'ensemble de leur portefeuille.

Par le passé, les investisseurs créaient généralement des portefeuilles d'obligations directes ou détenaient un fonds global de titres à revenu fixe. Les FNB ont permis aux institutions de mieux positionner leurs titres à revenu fixe au lieu de se concentrer uniquement sur les marchés boursiers. Au début de l'élaboration de la gamme de FNB BMO, nous avons créé une grille unique qui couvre l'ensemble des titres canadiens de catégorie investissement en utilisant une segmentation précise afin de créer neuf FNB à court, moyen et long terme croisés avec des expositions aux titres fédéraux, provinciaux et de sociétés.

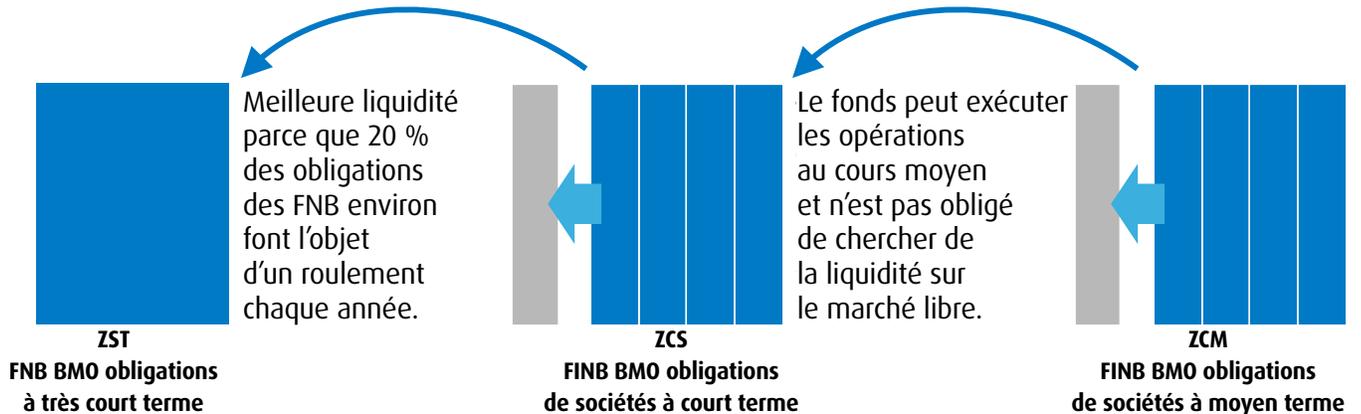
FNB BMO fait partie des 10 plus importants fournisseurs de FNB de titres à revenu fixe mondiaux³ (selon l'ASG) et offre la gamme la plus précise de FNB à revenu fixe au Canada⁴.

Nous avons des solutions qui couvrent de larges expositions au marché, ainsi que des expositions à des marchés ciblés et à des marchés non traditionnels. La granularité proposée aide les gestionnaires de portefeuille à construire des expositions plus précises et à ajuster tactiquement les portefeuilles selon les perspectives du marché.

Avantage de l'échantillonnage et de l'adaptabilité

L'échantillonnage et l'adaptabilité de la gamme des FNB BMO constituent un avantage important; elles fournissent annuellement un niveau de liquidité supplémentaire et rendent l'achat d'obligations sur le marché libre moins nécessaire. Le fonds actuel jouit ainsi d'une souplesse importante pour poursuivre sa croissance (en plus de notre capacité d'aller sur le réseau de courtiers pour acheter des obligations).

Notre capacité de déplacer les titres individuels le long de la courbe à mesure qu'ils approchent de leur échéance facilite la mise en œuvre de la stratégie d'obligations des FNB BMO.



Environ 20 % de l'ensemble des obligations de sociétés à court terme font l'objet d'un roulement à une échéance inférieure à un an chaque année. Par exemple, le FINB obligations de sociétés à court terme atteint 1,5 G\$; le FNB obligations à très court terme peut donc tirer profit d'une offre de 300 M\$.

Aux fins d'illustration seulement.

Notre méthode d'échantillonnage améliore encore plus la liquidité; nous mettons souvent à jour le panier de titres à revenu fixe pour nous assurer que l'échantillon contient les émissions les plus liquides.



Équipe des directeurs de portefeuille des FNB BMO

Les FNB BMO profitent d'une équipe incomparable de spécialistes en gestion de placements et en recherche de marchés qui a été un élément essentiel de notre succès. Les membres de l'équipe de BMO travaillent ensemble depuis plus de 15 ans et ont élaboré de nombreuses « premières » sur le marché des FNB.

Nom	Titre	Années au sein de la société	Années d'expérience dans le secteur
Kevin Gopaul	Chef, BMO Gestion mondiale d'actifs	10	21
Robert Bechard	Directeur général et chef - Gestion du portefeuille FNB	10	21
Mark Raes	Directeur général et chef - Expansion des affaires, FNB	10	21
Chris McHaney	Directeur général et directeur de portefeuille	10	20
Raymond Chan	Directeur général et directeur de portefeuille	10	17
Matthew Montemurro	Directeur général et directeur de portefeuille	10	10
Alfred Lee, CFA	Directeur général, stratège en placement et directeur de portefeuille	9	19
Chris Heakes	Directeur général et directeur de portefeuille	9	11
Vishal Bhatia	Directeur général et directeur de portefeuille	4	22
Charles-Lucien Myssie	Directeur général et directeur de portefeuille	4	21
	Expérience globale	86	183

Grille sommaire des FNB BMO

Grille sommaire – Titres à revenu fixe de base

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 : 2,9 % M Rendement à l'échéance : 2,0 % Frais de gestion : 0,15 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations à très court terme ZST.L* Accumulation des parts Durée : 0,4 Taux de distribution : 0,0 % A Rendement à l'échéance : 2,0 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations totales ZAG* Durée : 7,9 Taux de distribution : 3,0 % M Rendement à l'échéance : 1,9 % Frais de gestion : 0,08 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations à escompte ZDB* Durée : 7,7 Taux de distribution : 2,2 % M Rendement à l'échéance : 1,9 % Frais de gestion : 0,09 % Cote de risque : Faible
FINB BMO obligations à court terme ZSB Durée : 2,6 Taux de distribution : 2,4 % T Rendement à l'échéance : 1,3 % Frais de gestion : 0,09 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations de sociétés ZCB Durée : 6,3 Taux de distribution : 3,2 % T Rendement à l'échéance : 3,2 % Frais de gestion : 0,15 % Cote de risque : Faible	FINB BMO ESG obligations de sociétés ESGB Durée : 6,6 Taux de distribution : 3,1 % T Rendement à l'échéance : 2,34 % Frais de gestion : 0,15 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations de gouvernements ZGB Durée : 8,4 Taux de distribution : 2,3 % T Rendement à l'échéance : 1,4 % Frais de gestion : 0,15 % Cote de risque : Faible
FINB BMO titres adossés à des créances hypothécaires canadiens ZMBS* Durée : 2,2 Taux de distribution : 1,6 % M Rendement à l'échéance : 1,0 % Frais de gestion : 0,15 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations de sociétés de haute qualité ZQB* Durée : 3,4 Taux de distribution : 2,6 % T Rendement à l'échéance : 2,5 % Frais de gestion : 0,10 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations de sociétés notées BBB ZBBB* Durée : 3,9 Taux de distribution : 3,4 % T Rendement à l'échéance : 3,6 % Frais de gestion : 0,15 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations à rendement réel ZRR* Durée : 14,9 Taux de distribution : 2,4 % M Rendement à l'échéance : 0,4 % Frais de gestion : 0,25 % Cote de risque : Faible à moyenne
Marché canadien ciblé			
FINB BMO obligations de sociétés à court terme ZCS* Distribution des parts Durée : 2,8 Taux de distribution : 3,0 % M Rendement à l'échéance : 2,9 % Frais de gestion : 0,10 %	FINB BMO obligations de sociétés à court terme ZCS.L* Accumulation des parts Durée : 2,8 Taux de distribution : 0,0 % A Rendement à l'échéance : 2,9 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations de sociétés à moyen terme ZCM* Durée : 6,3 Taux de distribution : 3,5 % M Rendement à l'échéance : 3,5 % Frais de gestion : 0,30 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations de sociétés à long terme ZLC* Durée : 13,3 Taux de distribution : 4,4 % M Rendement à l'échéance : 3,8 % Frais de gestion : 0,30 % Cote de risque : Faible à moyenne
FINB BMO obligations provinciales à court terme ZPS* Distribution des parts Durée : 2,7 Taux de distribution : 3,0 % M Rendement à l'échéance : 1,1 % Frais de gestion : 0,25 %	FINB BMO obligations provinciales à court terme ZPS.L* Accumulation des parts Durée : 2,7 Taux de distribution : 0,0 % A Rendement à l'échéance : 1,1 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations provinciales à moyen terme ZMP* Durée : 6,4 Taux de distribution : 2,6 % M Rendement à l'échéance : 1,7 % Frais de gestion : 0,25 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations provinciales à long terme ZPL* Durée : 15,8 Taux de distribution : 3,3 % M Rendement à l'échéance : 2,6 % Frais de gestion : 0,25 % Cote de risque : Faible à moyenne
FINB BMO obligations fédérales à court terme ZFS* Distribution des parts Durée : 2,7 Taux de distribution : 1,8 % M Rendement à l'échéance : 0,6 % Frais de gestion : 0,20 %	FINB BMO obligations fédérales à court terme ZFS.L* Accumulation des parts Durée : 2,7 Taux de distribution : 0,0 % A Rendement à l'échéance : 0,6 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations fédérales à moyen terme ZFM* Durée : 6,8 Taux de distribution : 2,1 % M Rendement à l'échéance : 0,9 % Frais de gestion : 0,20 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations fédérales à long terme ZFL* Durée : 16,4 Taux de distribution : 2,6 % M Rendement à l'échéance : 1,3 % 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 : 2,7 Taux de distribution : 1,6 % T Rendement à l'échéance : 0,3 % Frais de gestion : 0,20 % Cote de risque : Faible à moyenne	FINB BMO obligations du Trésor américain à court terme ZTS.U parts en dollars US Durée : 2,7 Rendement à l'échéance : 0,3 % Cote de risque : Faible à moyenne	FINB BMO obligations du Trésor américain à moyen terme ZTM non couvert Durée : 6,5 Taux de distribution : 1,7 % T Rendement à l'échéance : 0,6 % Frais de gestion : 0,20 % Cote de risque : Faible à Moyenne	FINB BMO obligations du Trésor américain à moyen terme ZTM.U parts en dollars US Durée : 6,5 Rendement à l'échéance : 0,6 % Cote de risque : Faible à Moyenne
FINB BMO obligations du Trésor américain à long terme ZTL.F couvert en dollars CA Durée : 19,0 Taux de distribution : 2,0 % T Rendement à l'échéance : 1,3 % Frais de gestion : 0,20 % Cote de risque : Moyenne	FINB BMO obligations du Trésor américain à long terme ZTL non couvert Durée : 19,0 Rendement à l'échéance : 1,3 % Cote de risque : Moyenne	FINB BMO obligations du Trésor américain à long terme ZTL.U parts en dollars US Durée : 19,0 Rendement à l'échéance : 1,3 % Cote de risque : Moyenne	
FINB BMO obligations américaines à très court terme (\$ US) ZUS.U* parts en dollars US Durée : 0,4 Taux de distribution : 2,9 % M Rendement à l'échéance : 2,1 % Frais de gestion : 0,15 %	FINB BMO obligations américaines à très court terme (\$ US) ZUS.V* Accumulation des parts en dollars US Durée : 0,4 Taux de distribution : 0,0 % A Rendement à l'échéance : 2,1 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à court terme ZSU couvert en dollars CA Durée : 2,6 Taux de distribution : 3,0 % M Rendement à l'échéance : 2,8 % Frais de gestion : 0,25 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme ZMU* couvert en dollars CA Durée : 6,1 Taux de distribution : 3,7 % M Rendement à l'échéance : 3,4 % Frais de gestion : 0,25 % Cote de risque : Faible
FINB BMO ESG obligations de sociétés américaines ESGF Durée : 7,6 Taux de distribution : 3,0 % T Rendement à l'échéance : 2,44 % Frais de gestion : 0,20 % Cote de risque : Faible	FINB BMO rendement élevé à taux variable ZFH* Durée : 0,4 Taux de distribution : 4,9 % M Rendement à l'échéance : 6,8 % Frais de gestion : 0,40 % Cote de risque : Faible	FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement ZJK* non couvert Durée : 4,1 Taux de distribution : 6,7 % M Rendement à l'échéance : 8,8 % Frais de gestion : 0,55 % Cote de risque : Faible à moyenne	FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement ZHY* couvert en dollars CA Durée : 4,1 Taux de distribution : 6,7 % M Rendement à l'échéance : 8,8 % Frais de gestion : 0,55 % Cote de risque : Faible à moyenne
			FINB BMO obligations de marchés émergents ZEF couvert en dollars CA Durée : 5,2 Taux de distribution : 5,2 % M Rendement à l'échéance : 5,2 % Frais de gestion : 0,50 % Cote de risque : Faible à moyenne

0 = Options disponibles

* = On peut consulter les déclarations de renseignements annuelles des sociétés de placement étrangères passives (PFIC). Source: BMO Global Asset Management, En avril 2020
On entend par « risque » l'incertitude d'obtenir un rendement et la possibilité d'essuyer une perte en capital sur son placement.

Communiquez avec nous

 bmogam.com

 Suivez-nous sur LinkedIn

¹ ETFGI Industry Report, avril 2019.

² Bloomberg, janvier 2019.

La présente communication constitue une source générale d'information. Elle n'est pas conçue comme une source de conseils juridiques, fiscaux ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements ou les stratégies 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.

BMO Gestion mondiale d'actifs est le nom 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. Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais (le cas échéant). 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 de gestion de fonds d'investissement et de gestion 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. Les logos et marques de commerce des autres sociétés appartiennent à ces sociétés.

©2020 BMO Gestion mondiale d'actifs. Tous droits réservés.