Perspectives des FNB de BMO Gestion mondiale d'actifs en 2018

Le secteur des fonds négociés en bourse (FNB) a connu une autre année record en 2017, ayant atteint de nouveaux jalons partout dans le monde. Les investisseurs continuent de reconnaître l'efficacité des FNB comme composantes de base pour la constitution d'un portefeuille. Tandis qu'à l'échelle mondiale, les nouvelles et les événements ont des incidences sur les marchés et que les attentes en matière de rendement changent, les FNB sont devenus des placements efficaces pour rééquilibrer les portefeuilles en fonction du degré de confiance des investisseurs. Les FNB sont des instruments de placement uniques vers lesquels peuvent se tourner les institutions, les gestionnaires d'actifs, les conseillers et les investisseurs individuels. L'acceptation croissante de l'utilisation combinée des FNB et des solutions actives traditionnelles a stimulé l'adoption des FNB dans le monde.

Le présent rapport analyse l'évolution du secteur des FNB en 2017 et détermine les principales tendances qui devraient façonner le secteur en 2018.

Tendances mondiales

La progression des marchés boursiers mondiaux s'est poursuivie en 2017 et a entraîné des rentrées de fonds record pour les FNB. Le marché mondial des FNB a dépassé la barre des 4,6 mille milliards de dollars américains d'actifs en fin d'année, avec plus de 649 milliards de dollars américains de nouveaux actifs[1]. Cette forte croissance du secteur a été marquée par l'arrivée sur le marché de nouveaux FNB qui transcendent la structure traditionnelle de l'indice de capitalisation de l'ensemble des marchés boursiers, qui compte maintenant plus de 5 300 FNB à l'échelle mondiale[1]. La diversité des FNB et l'éventail d'occasions actuellement offertes aux investisseurs sont plus grands que jamais. De nos jours, un investisseur peut avoir accès non seulement aux marchés traditionnels des actions et des titres à revenu fixe, mais profiter également de marchés novateurs comme l'intelligence artificielle ou de stratégies complexes faisant appel aux instruments dérivés, comme les swaps ou les options d'achat couvertes.

Le marché américain des FNB a franchi la barre des 3 mille milliards de dollars américains cette année et il représente actuellement 3,3 mille milliards de dollars américains d'actifs. Il a enregistré une croissance marquée par rapport aux années antérieures, avec des rentrées de fonds de 465 milliards de dollars américains, en hausse de 67 % depuis l'année dernière[1]. Les FNB d'actions ont généré des rentrées de fonds de 336 milliards de dollars américains, tandis que les FNB de titres à revenu fixe ont continué d'attirer des capitaux considérables totalisant plus de 111 milliards de dollars américains[1]. Le marché européen a connu une excellente année avec des actifs totaux de 762 milliards de dollars américains, en hausse de 40 % depuis l'année dernière, et des rentrées de fonds dépassant légèrement les 102 milliards de dollars américains[1]. Les actifs du marché japonais des FNB ont progressé de 60,7 % pour atteindre 272,6 milliards de dollars américains, avec des rentrées nettes de fonds de 53 milliards de dollars américains[1]. Le marché de l'Asie-Pacifique excluant le Japon a connu une année exceptionnelle avec des rentrées de fonds de 8,3 milliards de dollars américains et un résultat total de plus de 165 milliards de dollars américains pour le segment des FNB[1].

Poursuivant sa croissance, le secteur canadien des fonds négociés en bourse a été un acteur de premier plan sur le marché mondial, avec un actif total de 147 milliards de dollars canadiens et des rentrées de fonds de 26 milliards de dollars canadiens, en hausse de 56 % depuis l'année dernière[1]. Les FNB d'actions ont obtenu des rentrées de fonds additionnelles de 13,1 milliards de dollars canadiens, par suite de la décision des investisseurs d'accroître leur exposition à l'ensemble du marché. Les investisseurs ont continué d'être attirés par les FNB de titres à revenu fixe, les rentrées de fonds s'établissant à plus de 10,7 milliards de dollars canadiens[1].

Le FNB d'actions canadiennes dans lequel on a investi le plus de nouveaux capitaux en 2017 est le FINB BMO S&P/TSX composé plafonné (**symbole : ZCN**) qui a permis aux investisseurs d'avoir accès à l'ensemble du marché des actions canadiennes et de profiter du raffermissement du dollar canadien[1]. Bien que l'attention ait été centrée sur les nouveaux FNB et les placements non traditionnels, la popularité du marché des FNB continue de découler des positions de base où les investisseurs sont attirés par les placements traditionnels diversifiés à faible coût permettant de tirer parti d'une croissance mondiale mieux synchronisée.

Le FNB de titres à revenu fixe canadiens qui a connu les rentrées de fonds les plus importantes en 2017 est le FINB BMO obligations totales (**symbole : ZAG**), preuve supplémentaire du fait que les investisseurs sont conscients des avantages des FNB du point de vue de la diversification et de la liquidité pour l'ensemble des titres à revenu fixe[1].

suite

Placements en titres à revenu fixe

La demande pour les FNB de titres à revenu fixe s'est accrue en 2017 à cause de l'appétit croissant des investisseurs institutionnels pour ces FNB, tandis que les investisseurs à contre-courant se sont tournés vers des actifs moins risqués pour leurs portefeuilles. Les investisseurs disposant de liquidités ont commencé à chercher des FNB de titres à revenu fixe en 2018 afin d'obtenir un revenu supplémentaire sans prendre de risques élevés.

> « Alors que débute l'année 2018, les investisseurs en titres à revenu fixe se retrouvent dans une conjoncture macroéconomique caractérisée par une hausse des taux d'intérêt, un aplatissement de la courbe de rendement et une résurgence possible de l'inflation. »

Les investisseurs reconnaissent les avantages des FNB pour les placements en actions, mais ils considèrent que les FNB sont encore plus avantageux pour les catégories d'actif négociées hors bourse comme les titres à revenu fixe. Les FNB ont apporté de la liquidité, de la transparence et de la diversification à une catégorie d'actif qui autrement serait difficile d'accès et moins liquide. Les FNB facilitent les placements dans des titres à revenu fixe en permettant aux investisseurs d'accéder facilement et efficacement à l'ensemble du marché des titres à revenu fixe ou à des positions plus précises ciblant des qualités de crédit, des durées, des secteurs et des échéances spécifiques.

Alors que débute l'année 2018, les investisseurs en titres à revenu fixe sont confrontés à une conjoncture macroéconomique caractérisée par une hausse des taux d'intérêt, un aplatissement de la courbe de rendement et une résurgence possible de l'inflation. Les FNB permettent aux investisseurs de constituer un portefeuille ou de réorienter leurs portefeuilles actuels en fonction de leurs prévisions à l'égard des taux d'intérêt, de l'inflation et des écarts de taux. La stratégie consistant à réduire la durée du portefeuille et à augmenter la pondération des titres de créance au moyen de FNB à rendement plus élevé s'avère très populaire, tandis que les investisseurs à contre-courant préfèrent tirer parti de positionnements plus précis dans des obligations du Trésor ou des obligations de sociétés à long terme.

Les actions privilégiées sont une catégorie d'actif non traditionnelle à envisager dans une conjoncture de hausse des taux d'intérêt, les dividendes des actions privilégiées à taux révisable pouvant être rajustés à mesure que les taux d'intérêt augmentent. Les FNB à taux révisables comme le FINB BMO échelonné actions privilégiées (**symbole : ZPR**) ont suscité un intérêt accru par suite d'un regain de confiance des investisseurs dans un contexte de remontée stable des taux d'intérêt à court terme.

Niveaux de valorisation et croissance du marché

Tandis que le marché haussier se poursuivait en 2017, aux États-Unis, l'indice S&P 500 a gagné 17,32 %, l'indice Dow Jones Industrial Average a progressé de 24,44 % et l'indice NASDAQ a avancé de 22,95 %[2]. La réforme fiscale américaine adoptée par la Maison-Blanche a stimulé les marchés boursiers. Le président Donald Trump a fait adopter un projet de loi fiscal qui a ramené à 21 % le taux d'imposition des entreprises, dans l'espoir de stimuler les sociétés américaines, de faire grimper leurs dépenses en immobilisations et également, de créer des emplois.

Les titres très populaires de la fabuleuse entité FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google) ont été un facteur essentiel de la croissance des marchés en 2017. Ces géants mondiaux des secteurs de la technologie et des communications ont accéléré la croissance des marchés et propulsé les indices vers de nouveaux sommets. Les répercussions qu'ils ont eues sur les marchés boursiers ont incité les fournisseurs d'indices à envisager une refonte du système de classement des secteurs. MSCI et S&P Dow Jones Indices (SPDJI) ont annoncé que des changements seraient apportés à la structure de classification industrielle mondiale standard GICS (Global Industry Classification Standard) en 2018. Le secteur des services de télécommunication devrait prendre de l'expansion et sera renommé secteur des services de communication. Certains titres des secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies seront reclassés dans ce nouveau secteur. Les répercussions sur ces

suite

secteurs futurs découleront surtout de la suppression ou de l'ajout de certains des titres fortement pondérés de l'entité FAANG, et pourraient toucher les FNB qui investissent dans les secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et des télécommunications.

Bien que les marchés boursiers aient été prospères en 2017, il est important de souligner que les valorisations ont été élevées. L'indice S&P 500 a clôturé l'année avec un ratio cours-bénéfice de 22,44, qui dépasse de 67 % les valorisations enregistrées en 2011[3]. Par conséquent, il peut y avoir certains titres plus surévalués que d'autres. Bien que les placements axés sur le momentum aient inscrit les meilleurs rendements en 2017, les investisseurs pourraient les délaisser en 2018 et se tourner vers les titres axés sur la valeur.

> « Les titres axés sur la valeur offrent les meilleurs rendements en période de hausse des taux d'intérêt et dans un contexte inflationniste. La conjoncture explique l'intérêt que les investisseurs manifestent pour le segment des titres axés sur la valeur, où le marché des FNB s'est élargi afin d'offrir des positions régionales. »

Ces titres offrent les meilleurs rendements en période de hausse des taux d'intérêt et dans un contexte inflationniste. La conjoncture explique l'intérêt que les investisseurs manifestent pour le segment des titres axés sur la valeur, où le marché des FNB s'est élargi afin d'offrir des positions régionales, comme le permet le FINB BMO Shiller actions américaines sélectionnées (**symbole : ZEUS**), qui tient compte de la méthode CAPE® Ratio et du momentum des actions.

Devises

Le dollar canadien s'est apprécié en 2017, plus particulièrement lors des deuxième et troisième trimestres au cours desquels les prix du pétrole ont remonté et la Banque du Canada a commencé à resserrer sa politique monétaire. Le huard, qui avait commencé l'année 2017 à 1,35 $ CA / $ US, a atteint son plus haut niveau en septembre à 1,20 $ CA / $ US, pour se stabiliser à 1,25 $ CA / $ US à la fin de 2017[3]. Les devises devraient vraisemblablement demeurer volatiles en 2018.

L'exposition aux devises est un facteur auquel les investisseurs devraient toujours porter attention. Le dollar canadien s'est apprécié de 8 % par rapport au dollar américain en 2017, de sorte que les investisseurs détenant des titres américains couverts en dollars canadiens ont obtenu des rendements supérieurs à ceux procurés par des titres équivalents sans couverture. Grâce aux FNB, les investisseurs peuvent réduire le risque de change au moyen d'une couverture passive ou recourir à une stratégie de gestion active des devises. Les versions couvertes et non couvertes de nombreux FNB d'actions et de titres à revenu fixe permettent aux investisseurs de personnaliser davantage leurs portefeuilles. En 2018, il faudra surveiller plusieurs facteurs qui auront une incidence sur le taux de change $ CA / $ US.

Les discussions relatives à l'ALENA pourraient exercer une pression à la baisse sur le huard cette année si le président Trump mettait fin à l'accord de libre-échange. Lors de la sixième ronde de négociations prévue à la fin de janvier, les politiciens canadiens s'efforceront de désamorcer les tensions et de sauver l'accord.

Les prix du pétrole, qui sont fortement corrélés au dollar canadien, ont rebondi à la fin de 2017. Pour la première fois en deux ans, le prix du baril a dépassé les 68 $ US au début de janvier[3]. Cette remontée a été soutenue par une diminution de l'offre de brut et par les réductions de la production orchestrées par l'OPEP. Si cette tendance devait se poursuivre, le dollar canadien se raffermirait davantage.

> « Le dollar canadien s'est apprécié de 8 % par rapport au dollar américain en 2017, de sorte que les investisseurs détenant des titres couverts en dollars canadiens ont obtenu des rendements supérieurs à ceux procurés par des titres équivalents sans couverture[3]. »

La Banque du Canada a maintenu les taux d'intérêt à 1,00 % à la fin de 2017, ce qui dénotait l'optimisme prudent de la banque centrale, mais qui laissait présager d'autres augmentations de taux en 2018. Aux États-Unis cependant, la hausse des taux d'intérêt, jumelée à la réforme fiscale remaniée des républicains, pourrait stimuler le dollar américain en 2018.

Placements thématiques

Au cours de la dernière année, les FNB thématiques ont été de plus en plus populaires. Ceux-ci permettent aux investisseurs de prendre part aux tendances du secteur. En 2017, les fournisseurs de FNB ont pris des mesures pour profiter de plusieurs tendances du secteur, dont les cryptomonnaies, l'intelligence artificielle et l'investissement fondé sur les facteurs ESG.

Cryptomanie : les cryptomonnaies ont fait les manchettes en 2017 avec le boom du bitcoin. Ces monnaies à risque et à rendement élevés sont difficiles à acheter et à vendre, et elles comportent une faible liquidité. Par conséquent, investir dans les cryptomonnaies par le biais d'un FNB rend la participation à cette tendance du marché plus facile et plus efficace. À l'échelle mondiale, de nombreux FNB basés sur les cryptomonnaies ont été inscrits auprès des organismes de réglementation.

> « Les FNB thématiques permettent aux investisseurs de prendre part à une tendance du secteur. »

Intelligence artificielle (IA) : l'IA est un secteur de l'informatique qui met l'accent sur le perfectionnement des ordinateurs et l'apprentissage machine. L'IA vise à enseigner aux ordinateurs à apprendre et à penser en faisant preuve d'un niveau d'intelligence similaire au nôtre. On peut investir de deux façons dans l'IA au moyen d'un FNB : en achetant des parts d'un FNB qui investit dans des entreprises qui consacrent des sommes importantes en recherche et en développement dans le domaine de l'IA, ou en achetant des parts d'un FNB qui recourt à la méthodologie de l'IA pour prendre des décisions de placement. Les deux styles de placement en IA ont gagné en popularité au cours de l'année sur les marchés, plus de 15 FNB nord-américains permettant d'investir en IA.

suite

Investissement socialement responsable : l'investissement socialement responsable, également appelé investissement fondé sur les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), est devenu très populaire au cours de la dernière année. Les investisseurs se soucient de plus en plus des types d'entreprises dans lesquelles leurs dollars sont placés et ils investissent en conséquence. En choisissant un FNB avec un mandat ESG, les investisseurs peuvent écarter les actions d'un univers particulier qui ne reflètent pas leurs valeurs.

Le chemin à parcourir

Les FNB sont un moyen efficace d'investir dans des actions et des l'information titres à revenu fixe de toutes les régions, en plus de constituer un placement liquide à faible coût donnant accès à des expositions thématiques précises. Les investisseurs font de plus en confiance aux FNB dont ils saisissent mieux les avantages et l'efficacité. La croissance du marché des FNB devrait demeurer stable, tant en ce qui a trait à l'augmentation des actifs qu'à l'élargissement des options, de sorte qu'il offrira des possibilités d'investissement attrayantes aux investisseurs en 2018.

Comme la forte croissance du secteur attire inévitablement de nouveaux émetteurs, 11 nouveaux fournisseurs de FNB se sont ajoutés au Canada cette année. Le secteur a également fait l'objet de regroupements, deux fournisseurs ayant été acquis. L'environnement changeant démontre l'importance de faire affaire avec un fournisseur établi qui n'offre pas seulement des produits efficaces, mais qui possède également l'expérience nécessaire pour mettre l'accent sur la totalité des aspects de l'infrastructure des FNB, dont la négociation, la liquidité, l'information et le soutien. En 2017, 169 nouveaux FNB ont été lancés au Canada, faisant passer le nombre total de FNB à plus de 600. Les fournisseurs doivent relever le défi de continuer à lancer des produits novateurs et de renseigner les investisseurs sur les avantages des FNB. La croissance du secteur favorise l'offre d'un plus grand nombre de produits de niche, qui doivent être équilibrés en fonction de l'efficacité de la négociation et de la liquidité.

Nous sommes convaincus que le secteur des FNB poursuivra sa progression, fort de la participation accrue des programmes institutionnels, des conseillers et des détaillants. Selon nous, le marché mondial des FNB doublera à plus de 10 mille milliards de dollars américains au cours des cinq prochaines années; le marché canadien devrait connaître une croissance encore plus rapide et atteindre 400 milliards de dollars canadiens d'ici 2023.

BMO Gestion mondiale d'actifs

[1] ETFGI, décembre 2017. [2] Bloomberg, rendement total sur un an du 1er janvier 2017 au 29 décembre 2017. [3] Bloomberg, décembre 2017.

Déclarations prospectives

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.

La Shiller Barclays CAPE® Single Stock Index Family a été élaborée en partie par RSBB-I, LLC, dont l'associé responsable de la recherche est Robert J. Shiller. RSBB-I, LLC n'est pas un conseiller en placement et ne garantit aucunement l'exactitude ou l'exhaustivité de la Shiller Barclays CAPE® Single Stock Index Family, pas plus que les données ou la méthodologie sur lesquelles elle repose ou qui en font partie. Ni RSBB-I, LLC ni Robert J. Shiller n'acceptent quelque responsabilité que ce soit pour toute erreur, omission ou interruption qui s'y rattache, et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats obtenus par quiconque du fait de l'utilisation des renseignements qui en font partie ou sur lesquels elle est fondée. Les deux parties précitées nient expressément toute garantie de qualité marchande ou d'adaptation à un usage particulier à l'égard de ces renseignements, et ne peuvent être tenues responsables de toute réclamation ou perte de quelque nature que ce soit relativement à l'utilisation desdits renseignements, y compris les pertes de profit et les dommages-intérêts exemplaires et consécutifs, même si RSBB-I, LLC est informée de la possibilité de pareille réclamation ou perte. Le Shiller Barclays CAPE® Single Stock Index est la propriété intellectuelle de Barclays Bank PLC; son utilisation a été autorisée en rapport avec le FINB BMO Shiller actions américaines sélectionnées (**symbole : ZEUS**). Ce fonds n'est ni parrainé, ni cautionné, ni vendu, ni promu par Barclays Bank PLC ou par l'une de ses sociétés affiliées.

S&P 500® est une marque déposée de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »), et « TSX » est une marque de commerce de TSX, Inc. Ces marques de commerce ont été octroyées sous licence par S&P Dow Jones Indices LLC et ont fait l'objet d'une sous-licence octroyée à BMO Gestion d'actifs inc. relativement au fonds ZCN. S&P Dow Jones LLC, S&P, TSX et leurs filiales respectives ne recommandent pas le fonds ZCN, pas plus qu'elles ne l'appuient, n'en vendent les parts ou n'en font la promotion. S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, TSX et leurs filiales ne font aucune déclaration quant à l'opportunité d'effectuer des opérations ou un placement dans ce FNB.

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 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 fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

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