

Perspectives des FNB de BMO Gestion mondiale d'actifs en 2016

Le secteur des fonds négociables en bourse (FNB) a connu une autre année record en 2015. L'accessibilité des FNB, qui permet de bénéficier à la fois de portefeuilles diversifiés et de placements plus ciblés, de pair avec la transparence et l'efficacité de négociation des FNB en font des outils de construction de portefeuilles efficaces pour les investisseurs tant institutionnels qu'individuels.

La présente analyse des perspectives passe en revue la dernière année pour ensuite se tourner vers l'avenir et traiter de l'évolution du marché et de ses répercussions en 2016.

Tendances mondiales

Le marché mondial des FNB avait progressé à plus de 2,9 mille milliards de dollars américains en décembre 2015, enregistrant un niveau record de nouveaux actifs à 372 milliards de dollars américains en 2015, soit une hausse de 10 % par rapport à l'année précédente¹. L'évolution des tendances sur le marché mondial a fait de 2015 une année exceptionnelle pour le secteur des FNB, ce qui indique que les investisseurs continuent d'accorder une place aux FNB dans leurs portefeuilles lorsqu'ils tentent de composer avec l'actualité boursière, tout en conservant les FNB comme placements de base.

Le marché américain des FNB a terminé l'année avec un actif de 2,1 mille milliards de dollars américains, ce qui correspond à une hausse de 6 % par rapport à 2014. Aux États-Unis, les nouveaux capitaux investis dans les FNB d'actions ont totalisé 173 milliards de dollars américains, et ceux investis dans les FNB de titres à revenu fixe, plus de 50 milliards de dollars américains. Le marché européen s'élève maintenant à 506 milliards de dollars américains, ayant ajouté 82 milliards de dollars américains en 2015, ce qui représente 35 % de plus que l'an dernier. Le marché de l'Asie-Pacifique a connu une croissance plus lente et totalise 115 milliards de dollars américains¹.

Ce fut une année historique pour le marché canadien des FNB, qui a établi un record avec 16,3 milliards de dollars canadiens en nouveaux capitaux investis. L'actif sous gestion s'élève à tout près de 90 milliards de dollars canadiens, soit le double de ce qu'il était il y a cinq ans. Les FNB d'actions ont ajouté 9,7 milliards de dollars canadiens de nouveaux capitaux; les investisseurs ont augmenté leur présence sur les marchés

américain et international. Les FNB de titres à revenu fixe ont continué de susciter l'intérêt des investisseurs, car plus de 6 milliards de dollars canadiens de nouveaux capitaux s'y sont ajoutés². Au Canada, on continue d'investir davantage qu'aux États-Unis dans les FNB de titres à revenu fixe, car il est plus difficile de négocier directement des obligations canadiennes que leurs équivalents américains.

Le FNB canadien dans lequel on a investi le plus de nouveaux capitaux en 2015 est le FINB BMO MSCI EAFE (symbole : ZEA), ce qui montre que les FNB sont un moyen très efficace de prendre des décisions de répartition de l'actif et de diversifier sa présence sur les marchés de différentes régions. Le FNB de titre à revenu fixe canadien dans lequel on a investi le plus de nouveaux capitaux est le FINB BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme (symbole : ZIC), signe de l'intérêt des investisseurs pour des instruments de placement à revenu fixe précis qui ciblent un segment en particulier de la courbe des taux et du crédit.

Volatilité du marché et FNB

En 2015, la turbulence des marchés a monopolisé l'attention des investisseurs, de l'approche « deux pas en avant, un pas en arrière » de la Chine en matière de déréglementation des marchés et d'interventions à grande échelle, à l'incertitude entourant la décision de la Réserve fédérale américaine (Fed) de relever ou non les taux d'intérêt. Voici quelques dates qui illustrent l'incertitude régnant sur les marchés : le 24 août, l'anxiété suscitée par les marchés chinois a provoqué un décrochage du marché à l'échelle mondiale; le 16 septembre,



la Fed en a surpris plus d'un en ne relevant pas les taux d'intérêt; le 16 décembre, la Fed a finalement répondu aux attentes du marché en relevant la fourchette du taux des fonds fédéraux de 25 points de base, la faisant passer à une fourchette de 0,25 % à 0,50 %. Du côté des économies tributaires des ressources, le thème dominant a été le recul soutenu du pétrole, qui s'est retrouvé en deçà des niveaux de soutien, laissant les experts perplexes, pour terminer l'année à 37,04 \$ US le baril².

Les FNB sont des outils de négociation efficaces pour positionner les portefeuilles et tenir compte des préoccupations du marché. Les investisseurs et les commentateurs des marchés sont de plus en plus nombreux à utiliser les flux de capitaux des FNB à titre d'indicateur de l'intérêt des investisseurs et du niveau de confiance du marché. Les investisseurs institutionnels et individuels reconnaissent l'efficacité de négociation des FNB, notamment en ce qui concerne les catégories d'actif moins faciles d'accès; c'est pourquoi ils utilisent les FNB comme outils de liquidité plutôt que d'effectuer des opérations sur les titres individuels.

Les commentateurs des marchés sont de plus en plus nombreux à utiliser les flux de capitaux des FNB à titre d'indicateur de l'intérêt des investisseurs et du niveau de confiance du marché.

Compte tenu de la volatilité persistante des marchés, les investisseurs et les organismes de réglementation considèrent les FNB, de même que les fonds d'investissement, et tentent d'évaluer les risques qu'ils représentent au sein des portefeuilles. Les FNB comportent des avantages considérables qui aident à atténuer les risques associés aux placements sous-jacents.

Les FNB comportent des avantages considérables qui aident à atténuer les risques associés aux placements sous-jacents.

À mesure qu'un FNB parvient à maturité, il effectue de plus en plus d'opérations sur le marché secondaire, où les acheteurs et les vendeurs se rencontrent en bourse, ce qui tranche avec bon nombre de produits qui se négocient directement entre l'investisseur et le fonds. Ainsi, l'activité de négociation en bourse qui consiste à trouver un équilibre entre les acheteurs et les vendeurs n'a pas d'incidence sur le portefeuille sous-jacent. Ceci a comme avantage additionnel d'améliorer la liquidité du FNB par rapport aux catégories d'actif sous-jacents.

De plus, la structure d'un portefeuille de FNB est généralement assortie d'un risque réduit comparativement à d'autres produits. En investissant dans un portefeuille diversifié de titres, les FNB visent à offrir une exposition à l'ensemble d'un marché et non seulement à un sous-groupe de titres. En ce qui a trait aux catégories d'actif plus difficiles à négocier, les FNB améliorent la liquidité en suivant des indices dont le seuil de liquidité est plus élevé, comme la famille d'indices Barclays Very Liquid (VLI).

Les FNB peuvent également réduire le risque lorsque la demande du marché connaît des hauts et des bas, ce qui entraîne des achats et des ventes de FNB. Pour ce qui est des ventes, les sorties importantes de capitaux de FNB suscitent l'anxiété du marché à l'égard de la catégorie d'actif sous-jacente. C'est un autre avantage des FNB qui entre en ligne de compte ici : plutôt que de verser ou de recevoir des espèces, un FNB peut régler une opération sur titres contre une opération en

capital, de sorte qu'aucuns frais de négociation ne sont imputés au FNB. Les répercussions d'une baisse de la demande pour une catégorie d'actif se trouvent ainsi réduites.

Les progrès des FNB à bêta judicieux

La popularité croissante des FNB à bêta judicieux aide les investisseurs à gérer la volatilité. Les FNB à bêta judicieux offrent une exposition aux marchés fondée sur des facteurs, en sélectionnant et en pondérant les titres de façon à ajuster les niveaux de risque ou à améliorer la pondération selon le facteur. En raison de la hausse de la demande pour ces produits, les fournisseurs ont été en mesure d'offrir des expositions par facteur couvrant plusieurs marchés. Initialement, les FNB à bêta judicieux se limitaient aux marchés nationaux et aux marchés importants comme les États-Unis. Ils couvrent désormais des pays plus petits et d'autres régions, comme les marchés émergents, de sorte que les investisseurs ont davantage de choix.

Les FNB axés sur un seul facteur demeurent des outils efficaces pour accroître le revenu, ajuster les niveaux de risque et modifier les caractéristiques de croissance. Pour composer avec les fluctuations des marchés, les FNB à faible volatilité aident les investisseurs à conserver leurs placements, mais en étant moins exposés à la volatilité du marché. Les FNB fondés sur des titres à faible bêta, par exemple, sont conçus pour atténuer les replis généralisés du marché.

Des FNB à bêta judicieux axés sur plusieurs facteurs sont maintenant offerts, procurant d'autres moyens d'accéder au marché. Par exemple, la combinaison des facteurs dividende et qualité offre un revenu et une croissance du marché, tout en procurant l'avantage additionnel d'un portefeuille à volatilité moindre. Les fournisseurs et les créateurs d'indices continueront d'explorer les combinaisons d'indices qui permettent d'investir dans les marchés courus et qui offrent un rapport risque-rendement accru.

Titres à revenu fixe

La volatilité boursière a une incidence similaire sur les portefeuilles de titres à revenu fixe. L'actualité financière peut avoir différents effets sur les taux à court terme, selon la conjoncture, et sur les taux à long terme, selon les prévisions. Le risque de marché et les données économiques peuvent avoir des conséquences différentes sur les obligations d'État et les obligations de sociétés, surtout compte tenu de l'endettement accru des gouvernements et des organismes d'État dans la foulée de la crise financière de 2008.

Pour ces raisons, le positionnement sur la courbe des taux d'intérêt et à l'égard des titres de créance est devenu un facteur plus important au moment de construire un portefeuille. Alors qu'il offrait auparavant des FNB d'obligations généraux, le secteur des FNB a évolué vers l'offre d'outils de positionnement plus précis, divisant le spectre du crédit et segmentant les échéances afin de permettre des expositions à court, moyen et long terme.

De plus, les FNB de titres à revenu fixe ont été conçus pour répondre à la demande du marché pour des portefeuilles de titres à revenu fixe mondiaux d'une part et axés sur un pays en particulier d'autre part. Comme les perspectives de croissance varient selon le pays et les taux demeurent bas, les investisseurs accordent beaucoup plus d'importance à la tâche de repérer le FNB qui offre l'exposition adéquate et d'y investir.

L'incidence des devises

Un autre facteur qui a contribué à la volatilité des portefeuilles en 2015 est l'incidence des rendements des devises. Les tendances à long terme des paires de devises peuvent avoir une incidence considérable sur le rendement boursier en monnaie locale des portefeuilles mondiaux. En 2015, le dollar américain s'est apprécié par rapport à la plupart des principales devises, stimulé par la relative vigueur de l'économie et les attentes de nouvelles hausses des taux. Le billet vert s'est apprécié de 10 % par rapport à l'euro, de 5 % par rapport à la livre sterling et il n'a à peu près pas bougé par rapport au yen (qui, lui, avait déjà avancé de 40 % au cours des trois années précédentes dans la foulée des mesures prises par le président Abe). Le recul prononcé du pétrole a permis au dollar américain de se raffermir davantage par rapport aux devises tributaires des produits de base. Il s'est apprécié de 16 % par rapport au dollar canadien².

La divergence entre les économies crée également des pressions sur les devises arrimées à d'autres, car les investisseurs peuvent omettre de tenir compte des rendements des devises. Pour que le franc suisse reste arrimé à l'euro, le gouvernement suisse utilisait ses réserves de change pour compenser la demande constante du marché. Le 15 janvier 2015, le gouvernement suisse a donné raison aux forces du marché et mis fin à cette pratique, ce qui a entraîné une appréciation de 20 % du franc et pris de nombreux investisseurs par surprise.

Le rendement des devises a une incidence accrue sur le rendement des portefeuilles.

Dans le passé, les FNB privilégiaient les monnaies étrangères et la plupart des marchés développés offraient des FNB non couverts. Le Canada fait exception. Compte tenu des activités des entreprises canadiennes de l'autre côté de la frontière, de la forte pondération du marché américain au sein des portefeuilles des investisseurs canadiens, de l'endroit où ils prennent leurs vacances et où certains comptent passer leur retraite, les investisseurs canadiens préfèrent souvent les placements couverts. Les fournisseurs de FNB approchent désormais l'exposition aux devises d'une façon plus méticuleuse, offrant des stratégies couvertes, non couvertes, et plus récemment, des stratégies de couverture dynamique. De cette façon, les investisseurs peuvent non seulement miser sur les marchés, mais également sur les devises. Par ailleurs, il arrive de plus en plus qu'on utilise une combinaison de stratégies institutionnelles afin de créer une couverture partielle et que des stratégies tactiques effectuent des opérations entre les FNB couverts et non couverts selon les fluctuations des taux de change à court terme.

Les occasions qui s'offriront dans l'avenir

L'offre croissante de produits à bêta élevé et d'options de devises, mais aussi la hausse de l'intérêt et des opérations des investisseurs à l'égard des FNB font d'eux des outils puissants pour répondre à la volatilité des marchés et repositionner les portefeuilles. Bien que les participants sur le marché se soucient toujours du risque lié au marché et aux produits de placement, les avantages propres aux structures et placements de FNB en font un choix populaire auprès des investisseurs.

Nous nous attendons à ce que le secteur des FNB poursuive sa croissance et à ce qu'il soit soutenu par les nombreux avantages décrits dans la présente analyse et par le fait qu'un nombre croissant d'investisseurs les ajoutent à leurs portefeuilles. Selon nous, le marché mondial des FNB doublera à plus de 6 mille milliards de dollars américains au cours des cinq prochaines années; le marché canadien devrait connaître une croissance encore plus rapide et s'élever à 250 milliards de dollars canadiens d'ici à 2021.



¹ ETFGI Global Industry Insights, 31 décembre 2015.

² Bloomberg, 31 décembre 2015.

Déclarations prospectives

Certains énoncés contenus dans le présent communiqué peuvent constituer des déclarations prospectives, notamment ceux où l'on trouve les expressions « s'attendre à », « prévoir » et des mots et locutions semblables dans la mesure où elles ont trait au Fonds, au gestionnaire de portefeuille ou au conseiller. Les déclarations prospectives ne sont pas des données historiques; elles correspondent plutôt aux prévisions ou aux attentes actuelles du Fonds, du gestionnaire de portefeuille ou du conseiller en ce qui a trait à des résultats ou à des événements futurs. Ces déclarations prospectives sont assujetties à un certain nombre de risques et d'incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent sensiblement des prévisions ou des attentes actuelles. Même si le Fonds, le gestionnaire de portefeuille ou le conseiller estiment que les hypothèses inhérentes aux déclarations prospectives sont raisonnables, ces dernières ne garantissent en rien les résultats futurs. Nous mettons donc en garde le lecteur de ne pas se fier indûment à ces déclarations en raison du caractère incertain qui leur est inhérent. Le Fonds, le gestionnaire de portefeuille et le conseiller ne s'engagent d'aucune façon à mettre à jour ou à réviser publiquement leurs déclarations ou données prospectives, que ce soit par suite de nouvelles données, d'événements futurs ou d'autres facteurs qui auraient une incidence sur ces données, sauf dans la mesure requise par la loi.

Toute reproduction, tout stockage dans un système d'extraction ou toute transmission, en tout ou en partie, de ce document, sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit – support électronique ou mécanique, enregistrement ou autre – sont interdits sans l'autorisation écrite de BMO Gestion d'actifs inc.

BMO Gestion mondiale d'actifs est l'appellation utilisée pour diverses sociétés affiliées de BMO Groupe financier qui offrent des services de gestion de placement, d'épargne-retraite, de fiducie et de garde de titres. BMO Gestion mondiale d'actifs comprend BMO Gestion d'actifs inc., BMO Investissements Inc., BMO Asset Management Corp. et des sociétés de gestion de placements spécialisées de BMO. Certains des produits et services offerts sous l'appellation de BMO Gestion mondiale d'actifs sont conçus spécialement pour différentes catégories d'investisseurs dans un certain nombre de pays et de régions, et peuvent ne pas être offerts à tous les investisseurs. Les produits et les services ne sont offerts qu'aux investisseurs des pays et des régions où les lois et règlements applicables l'autorisent.

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 le prospectus 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.

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

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