

Janvier 2014

Perspectives des FNB canadiens en 2014

BMO ^{MD} Gestion mondiale d'actifs

Encore une année exceptionnelle pour le secteur des FNB, qui sont de plus en plus utilisés pour la construction de portefeuilles.

L'industrie canadienne des fonds négociables en bourse (FNB) a connu une autre excellente année en 2013 : plus de 5,0 milliards de dollars de nouveaux capitaux se sont ajoutés, portant ainsi l'actif sous gestion à 63,1 milliards de dollars, en hausse de 11,9 % par rapport à la fin de 2012. Les FNB d'actions ont mené le bal avec 2,7 milliards de dollars de nouveaux capitaux; les investisseurs ont constaté, une fois de plus, qu'il était avantageux d'utiliser les FNB en tant que positions stratégiques et tactiques. Si les nouveaux capitaux placés dans les titres à revenu fixe ont diminué après que la Fed eut annoncé le ralentissement de son programme de détente quantitative au milieu de l'année, les nouveaux achats ont totalisé malgré tout 2,3 milliards de dollars, preuve que les FNB de titres à revenu fixe présentent des avantages en termes de diversification et de facilité de négociation. Les nouveaux capitaux placés dans les FNB de produits de base ainsi que dans les FNB à effet de levier et à rendement inverse ont été maigres, les investisseurs ayant privilégié les portefeuilles traditionnels.

Au Canada, le FNB qui s'est le mieux vendu a été le FINB BMO échelonné S&P/TSX actions privilégiées (ZPR), parce qu'il attirait les investisseurs désireux de diversifier leurs placements à revenu et de diminuer leur sensibilité aux taux d'intérêt par rapport aux titres à revenu fixe. Un autre thème populaire tant au Canada qu'à l'étranger a été le placement sur les marchés mondiaux, car les investisseurs souhaitaient tirer parti des occasions de plus-value sur la scène mondiale. Aux États-Unis, le FNB qui a engrangé les entrées de fonds les plus élevées a été le FNB SPDR S&P 500 (SPY); plus de 16 milliards de dollars US de capitaux entrants y ont été placés. Le succès de ces divers portefeuilles sous-jacents illustre la grande diversité d'utilisation des FNB comme placements de base principaux et placements d'appoint bien précis.

Les avantages des FNB en tant qu'outils de portefeuille

Les investisseurs sont plus sensibles à la direction prise par les marchés, si l'on tient compte de l'incidence des changements annoncés du côté de la politique monétaire, comme l'ampleur du ralentissement de la détente quantitative et les prévisions des taux d'intérêt. Comme la croissance économique n'est pas tout à fait revenue aux niveaux d'avant la récession, les investisseurs sont conscients de la fragilité de l'expansion de l'économie mondiale et de l'impact de la politique monétaire sur les marchés. Les FNB sont donc un moyen très efficace de repositionner tactiquement un portefeuille parce qu'ils procurent une diversification instantanée dans une même catégorie d'actif et sont très faciles à négocier. De plus, la négociation qui intervient sur le marché secondaire entre acheteurs et vendeurs, au lieu de se dérouler directement avec le FNB, fait de celui-ci un placement efficace qui comporte moins d'incidences fiscales éventuelles.

Les FNB à revenu fixe, comme ceux composés d'obligations de sociétés à court terme, peuvent servir à abaisser la durée du portefeuille – sans que l'investisseur ne soit

Les FNB offrent une gamme complète de solutions de placement novatrices, ce qui améliore les possibilités pour les investisseurs.

forcé d'acheter des obligations à la pièce –, tout en réduisant au minimum les risques inhérents à la concentration des émetteurs. En plaçant des FNB dans son portefeuille, le client peut ajuster rapidement ses positions; il s'inquiète moins de la liquidité des placements sous-jacents et ne craint pas de déclencher un gain en capital imposable s'il a investi dans un panier d'obligations qui ont pris de la valeur depuis qu'il les a achetées.

De même, l'investisseur peut recourir aux FNB d'actions pour prendre position dans une région du monde dont il n'a pas une connaissance suffisante pour y sélectionner des titres de sociétés particulières ou pour rechercher un gestionnaire actif. Les FNB internationaux peuvent investir dans un ensemble de marchés, comme les marchés émergents, ou encore dans des pays spécifiques comme la Chine, le Chili ou la Colombie.

Les FNB permettent à l'investisseur, en une seule opération, de faire des substitutions entre des catégories d'actif, des produits de base ou des secteurs boursiers, ou encore de repositionner ses placements à revenu fixe tout en réduisant au minimum le risque spécifique à un titre. Contrairement à bien d'autres instruments de placement, les FNB se négocient sur une bourse et permettent donc à l'investisseur d'apporter rapidement des changements en cours de séance.

Les tendances futures

Les FNB demeurent des outils efficaces pour prendre des positions stratégiques à long terme grâce à leur diversification et à leurs faibles coûts. Ce sont d'excellents placements de base pour un portefeuille, car ils permettent d'investir dans telle catégorie d'actif ou dans telle région du monde. En 2013, nous avons également vu les investisseurs utiliser les FNB comme placement d'appoint pour repositionner leur portefeuille.

Placements à revenu fixe non traditionnels. Les investisseurs ont ralenti leurs achats de titres à revenu fixe au deuxième semestre de 2013. Ils leur ont préféré les obligations de court terme, voulant éviter les positions à trop longue durée, peu performantes. D'où le besoin qui s'est créé pour les titres à revenu non traditionnels en guise de compensation. Les clients ont jeté leur dévolu sur les actions privilégiées et sur les titres à revenu fixe non gouvernementaux, notamment les titres à taux variable, les titres de créance à rendement élevé et les obligations de sociétés de premier ordre. Les fournisseurs de FNB continueront de privilégier le lancement de placements à revenu fixe non traditionnels en 2014.

Les récentes innovations du côté des produits ont été le lancement de FNB qui regroupent plusieurs catégories d'actif à revenu fixe à l'aide d'un modèle de répartition active, d'où la diversification des risques propres à une catégorie d'actif et à un émetteur et la gestion active des durations. Ces FNB constituent un atout de taille pour l'investisseur en lui permettant de se positionner efficacement dans divers types

Une tendance croissante a émergé : la combinaison de FNB à des stratégies actives.

de placement et en lui offrant la possibilité de quitter telle catégorie d'actif pour telle autre, potentiellement plus performante. Ils témoignent aussi de l'acceptation croissante des stratégies de gestion active et de gestion fondée sur des règles. Les fournisseurs cherchent à offrir des positions novatrices, à faible coût, au lieu de créer des fonds qui reproduisent de grands marchés.

Actions à revenu. Comme les investisseurs ont adopté une attitude plus défensive à l'endroit de leurs titres à revenu fixe, ils ont besoin de tirer un revenu plus élevé de leurs actions. Les actions à dividendes offrent une plus-value combinée à une volatilité moins élevée, si on la compare à celle des positions de pure croissance, à cause de la protection contre la baisse fournie par les flux de dividendes. Nous pensons que les positions en actions qui combinent potentiel de plus-value et revenu demeureront très populaires en 2014.

Une autre retombée de la stratégie liée aux actions à revenu a été la demande accrue de FNB qui offrent des options d'achat couvertes. Un tel FNB troque l'excédent du rendement potentiel du portefeuille contre les primes initiales payées sur les options d'achat. Voilà qui augmente le revenu du portefeuille et qui réduit généralement la volatilité, tout en procurant un rendement total comparable sur le long terme. Beaucoup de produits ont été lancés dans ce secteur, donnant ainsi aux investisseurs l'avantage de disposer d'un spectre complet de portefeuilles sous-jacents basés aussi bien au Canada qu'aux États-Unis.

Bêta judicieux. Si la pondération de la capitalisation boursière demeure une stratégie valable pour prendre position sur le marché et pour égaler le rendement des indices de référence, les investisseurs sont de plus en plus attirés par les stratégies particulières aux titres non traditionnels. Les fournisseurs de FNB ont reconnu cette demande et lancé de nouveaux produits basés sur certains facteurs. Le « bêta judicieux » s'est diversifié, passant d'une pondération fondamentale et basée sur les dividendes à une pondération factorielle, axée, par exemple, sur la faible volatilité, le momentum ou la qualité. À titre d'exemple, les critères de qualité reposent sur le rendement élevé des capitaux propres, la croissance stable des bénéfices d'une année à l'autre et le faible niveau d'endettement; on en profite pour diversifier largement ses positions dans la région géographique.

Voilà qui avantage les investisseurs grâce à une méthodologie fondée sur les règles qui ne coûte pas cher; la transparence est maintenue à mesure que sont publiées les règles de construction des indices et que sont annoncés d'avance les rééquilibrages. Les formes les plus récentes de bêta judicieux combinent de multiples facteurs, et leur construction vise à éviter les biais non voulus, comme une concentration de pays ou de secteurs.

Couverture de change. Le dollar canadien s'était généralement apprécié depuis l'entrée en scène des FNB, mais il a maintenant sensiblement reculé par rapport au dollar US. Les FNB internationaux basés au Canada avaient l'habitude de couvrir le

risque de change; cependant, nous observons une demande accrue de produits qui ne sont pas assortis d'une couverture de change et qui permettent aux investisseurs de tirer parti des gains de change. De plus, la volatilité accrue des monnaies en a incité certains à recourir à l'analyse technique et à passer des placements couverts aux placements non couverts en fonction des fluctuations de change à court terme.

Au Canada, nous avons vu deux nouveaux concurrents entrer sur le marché en 2013 et offrir d'autres innovations, notamment deux portefeuilles novateurs fondés sur la gestion active et sur des structures innovantes qui peuvent comporter des avantages fiscaux pour les investisseurs. L'une des difficultés croissantes d'un nouveau produit est de se différencier suffisamment pour attirer les investisseurs et se gagner des actifs.

Nous prévoyons que les portefeuilles constitués de FNB afficheront une forte croissance en 2014, car les gestionnaires peuvent y ajouter de la valeur grâce à leurs décisions de répartition de l'actif. Ce type de portefeuille a été ciblé comme un important secteur de croissance aux États-Unis, et nous nous attendons à ce qu'il en soit de même au Canada.

Un certain nombre de fournisseurs actuels ont même décidé d'élargir et de solidifier leur gamme de FNB. Des gestionnaires de portefeuille traditionnels font partie de ce groupe. En mettant au point une gamme complémentaire de produits à gestion passive et en ayant recours aux FNB comme placement de base dans un fonds d'investissement à gestion active, ils ont reconnu les avantages de combiner gestion active et gestion passive. Ce faisant, ils contribuent à faire évoluer l'industrie canadienne de la gestion de portefeuille.

Toute reproduction, tout stockage dans un système d'extraction ou toute transmission, en tout ou en partie, de ce rapport, 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 spécialisés 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 ils peuvent ne pas être offerts à tous les investisseurs. Ces produits et services sont offerts uniquement aux investisseurs de ces pays et régions, conformément aux lois et règlements applicables.

* 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.

« S&P 500 » et « Indice composé plafonné S&P/TSX » sont des marques de commerce de S&P Opco, LLC, et « TSX » est une marque de commerce de TSX Inc. BMO Gestion d'actifs inc. utilise sous licence ces marques de commerce ou de service et d'autres marques de commerce ou de service qui y sont associées. Aucun des propriétaires de marques de commerce indiqués ci-dessus, des fournisseurs d'indices qui leur sont associés ou des membres de leurs groupes respectifs et de leurs tiers concédants de licences ne parraine, n'appuie, ne vend ou ne fait la promotion des FNB BMO, ni ne fait de déclaration, n'offre de garantie ou n'impose de conditions quant à l'opportunité d'acheter, de vendre ou de détenir des parts des FNB BMO.

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