

L'expansion des FNB BMO : revenus accrus et risques réduits

Avis Morningstar

Rudy Luukko

27 oct. 11

Des fonds à options d'achat couvertes parmi quatre nouveaux produits

Des revenus plus élevés et une volatilité inférieure à celle du marché sont les caractéristiques essentielles des quatre nouveaux fonds négociés en bourse de BMO qui ont été lancés aujourd'hui à la Bourse de Toronto.

BMO Gestion d'actifs a indiqué qu'elle avait ajouté les nouveaux FNB en réponse à la forte demande du marché pour les produits de placement générant des revenus à une époque d'instabilité boursière. Deux des fonds sont positionnés de façon prudente dans les actions canadiennes, les deux autres employant des stratégies d'options d'achat couvertes pour générer des revenus sur les primes d'options.

« Le thème général de ces fonds est plus de revenus et moins de risques », dit Kevin Gaupol, vice-président et directeur général du placement à BMO Gestion d'actifs. Il a fait remarquer que les versements de dividendes et de primes d'options d'achat atténuent tous deux la volatilité.

Dans son expansion de produits, BMO a aussi traité du fait que sa famille de FNB, composée jusqu'alors de 40 fonds, était sous-représentée dans les mandats d'actions canadiennes élargis. Depuis son lancement en juin 2009, cette famille de 3 milliards \$ n'a eu qu'un seul mandat de ce type: le FINB BMO Dow Jones Canada Titans 60.

À présent, il y a maintenant trois FNB de BMO diversifiés selon les secteurs et voués aux actions canadiennes, tous deux étant conçus pour avoir des rendements plus élevés et pour être moins volatils que l'Indice composé S&P/TSX, qui est le principal étalon de mesure pour le marché boursier canadien.

Celui des deux nouveaux fonds canadiens diversifiés dont le mandat est le plus explicitement axé sur le revenu est le FNB BMO de dividendes canadiens (ZDV/TSX). Avec 50 avoirs, il fournit une participation à un portefeuille d'actions canadiennes versant des dividendes. Dans la sélection des actions, BMO emploie une méthodologie interne basée sur les règles qui incorpore les taux de revenus, la croissance des dividendes et les ratios de versement.

Bien que les actions sélectionnées pour le portefeuille de dividendes soient assujetties à un filtre de liquidité, le Fonds BMO de dividendes canadiens n'est pas un portefeuille à grande capitalisation traditionnel dominé par les cinq grandes banques. Outre des sociétés d'oléoducs et de services publics, les 10 avoirs principaux du FNB incluent la société de gestion Placements AGF et l'exploitant de salles de cinéma Cineplex.

L'autre nouveau FNB diversifié canadien est le Fonds BMO d'actions canadiennes à faible volatilité (ZLB/TSX), qui cherche à fournir une participation à un portefeuille pondéré d'actions canadiennes à plus faible volatilité. « C'est une stratégie institutionnelle que nous avons développés à l'interne », dit M. Gopaul.

La méthodologie de BMO fondée sur les règles est appliquée aux 100 actions canadiennes les plus importantes et les plus liquides. À partir de ces actions, BMO sélectionne un portefeuille des 40 actions qui ont le bêta le plus faible selon des données sur un an. (Le bêta est une mesure statistique de la sensibilité d'un fonds aux fluctuations du marché dans son ensemble.) Le portefeuille est reconstitué tous les six mois, en juin et décembre.

Les principaux avoirs initiaux du FNB BMO d'actions canadiennes à faible volatilité comprennent la société de télécommunications Bell Aliant et l'exploitant de dépanneurs Alimentation Couche-Tard.

L'expansion des FNB BMO : revenus accrus et risques réduits

En général, ce FNB est assez sous-pondéré en actions des ressources naturelles, ayant commencé avec 10,5 % d'avoirs énergétiques et seulement 1,6 % d'avoirs dans les matériaux. En comparaison, l'énergie est le secteur qui a la deuxième pondération dans l'Indice composé S&P/TSX, avec 26,7 % au 21 octobre, alors que les matériaux avaient une pondération de 21,8 %.

Les surpondérations principales du FNB comprennent initialement 18,3 % dans les produits de consommation de base (contre seulement 2,8 % pour l'indice de référence boursier) et 15,3 % dans les télécommunications (contre 4,9 % pour l'indice.)

Les deux autres nouveaux FNB -- le FNB BMO ventes d'options d'achat couvertes Moyenne industrielle Dow Jones couvertes en dollars canadiens (ZWA/TSX) et le FNB BMO d'options d'achat couvertes de service aux collectivités (ZWU/TSX) -- généreront des primes fiscalement avantageuses sous forme de gains en capital.

L'inconvénient de cette approche est qu'elle limitera sévèrement les gains en capital dans les marchés fortement haussiers. Toutefois, dans les conditions boursières d'aujourd'hui, on dirait bien que c'est le cadet des soucis de nombreux investisseurs.

L'Indice Dow Jones -- précurseur de tous les indices boursiers américains -- consiste en 30 actions de premier ordre. Le FNB BMO ventes d'options d'achat couvertes de services aux collectivités, quant à lui, détient actuellement 17 actions provenant des industries des services publics, des oléoducs et des télécommunications. Les avoirs du portefeuille sont reconstitués en décembre et rééquilibrés en juin.

Les lancements d'aujourd'hui portent le total des FNB à options d'achat couvertes de BMO à trois. Le produit original de BMO dans ce genre est le FNB BMO ventes d'options d'achat couvertes de banques canadiennes, qui a connu un succès immédiat et a atteint 600 millions \$ depuis qu'il a été lancé le 3 février.

Les mandats à options couvertes de BMO qui, comme tous les FNB de la société, sont gérés à l'interne par BMO Gestion d'actifs, suivront un système de transactions exclusif fondé sur les règles.

À propos de l'auteur

Rudy Luukko est Rédacteur en fonds de placement pour Morningstar Canada. Il aimerait bien recevoir vos commentaires et vos questions à rudy.luukko@morningstar.com mais il ne peut pas fournir de conseils individuels.

Les FNB BMO sont administrés et gérés par BMO Gestion d'actifs inc., un gestionnaire de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal. Les placements dans les fonds négociables en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et des dépenses. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Dow Jones Industrial Average est un produit de Dow Jones Indexes et une marque déposée utilisée sous licence de CME Group Index Services LLC (« CME »). « Dow Jones », « Dow Jones Industrial Average », « Dow Jones Canada Titans 60 », et « Titans » sont des marques de service de Dow Jones Trademark Holdings, LLC (« Dow Jones ») et ont fait l'objet d'une concession de licence à certaines fins. Dow Jones, CME et leurs filiales respectives ne parrainent pas les FNB BMO liés à des indices Dow Jones, pas plus qu'elles ne les appuient, n'en vendent les parts ou n'en font la promotion. Elles ne font en outre aucune déclaration quant à l'opportunité d'un placement dans ces produits.