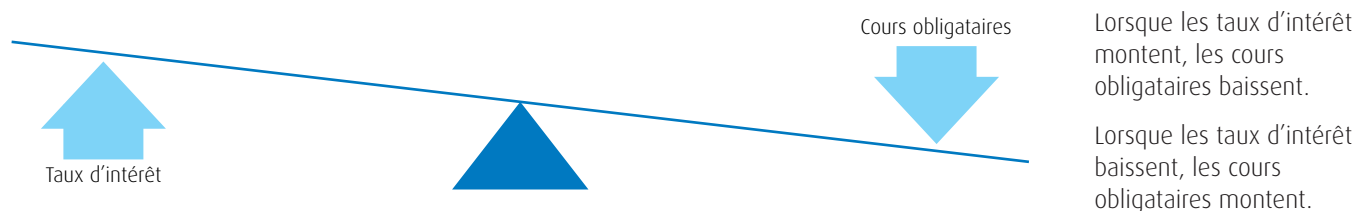


# Les principes fondamentaux des titres à revenu fixe

Le marché obligataire canadien vient de connaître les pires années jamais enregistrées, avec des données remontant jusqu'en 1980, l'indice des obligations universelles FTSE Canada enregistrant un rendement de -11,69 % entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 décembre 2022. Les prix des titres à revenu fixe ont chuté en grande partie à cause des inquiétudes entourant l'inflation, qui ont poussé les banques centrales à adopter une position plus ferme à l'égard des taux de financement à un jour prévus et qui ont également fait monter la courbe des taux d'intérêt sur l'ensemble des échéances à mesure que les marchés s'ajustent. Il y a toutefois un avantage caché : parallèlement à la hausse des taux d'intérêt, le rendement à l'échéance des portefeuilles obligataires a aussi progressé<sup>1</sup>, ce qui raccourcit la période de recouvrement des pertes et offre un rendement potentiellement plus élevé à l'avenir. Pour le comprendre, il faut maîtriser les principes fondamentaux des placements en titres à revenu fixe.

## Les cours obligataires et les taux d'intérêt évoluent en sens inverse

En général, lorsque les taux d'intérêt montent, les cours baissent et vice versa :



## Pourquoi?

Lorsque de nouvelles obligations sont émises, leur taux d'intérêt nominal est généralement proche des taux d'intérêt du marché. Par exemple, sans prendre en compte de date d'échéance : supposons que les taux d'intérêt sont à 3 % et que vous achetez l'obligation A à un cours de 1 000 \$; comme le taux d'intérêt nominal est fixe à 3 % l'an, les intérêts sont de 30 \$ par an. Les taux d'intérêt montent et passent à 4 %; de nouvelles obligations sont toujours émises à un cours de 1 000 \$, mais elles versent un taux d'intérêt nominal plus élevé, soit 4 %, ce qui représente 40 \$ d'intérêts annuels (obligation B).

Vous voulez vendre l'obligation A, mais personne ne veut l'acheter au prix de 1 000 \$ parce qu'on peut acheter l'obligation B au même prix tout en recevant 40 \$ d'intérêts au lieu de 30 \$.

Le cours de l'obligation A doit baisser à un niveau qui fera en sorte qu'elle rapportera les mêmes intérêts que l'obligation B.

## Exemple : Les taux d'intérêt passent de 3 % à 4 %

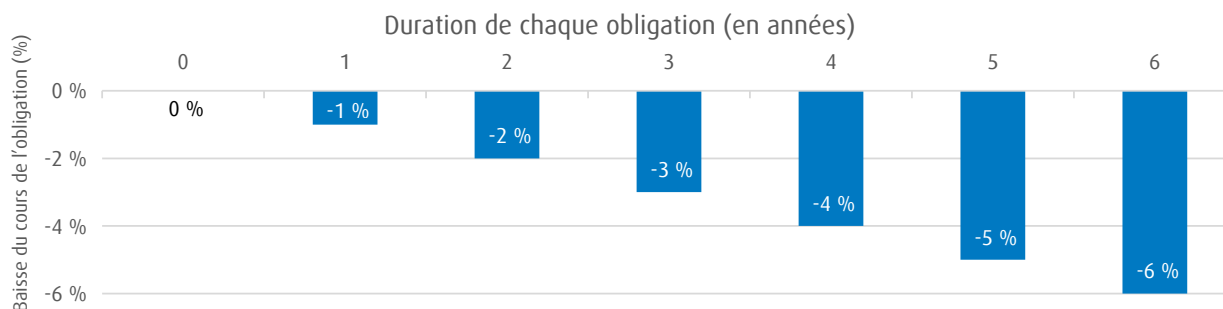
	Obligation A : Taux à 3 %	Obligation B : Taux à 4 %
Cours initial	1 000 \$	1 000 \$
Taux d'intérêt nominal	3 %	4 %
Coupon annuel	30 \$	40 \$
Taux obligataire	3 % (30 \$/1 000 \$)	4 % (40 \$/1 000 \$)
Nouveau cours	750 \$ (30 \$/3 %)	-
Nouveau taux obligataire	4 % (30 \$/750 \$)	-

## Duration et taux d'intérêt

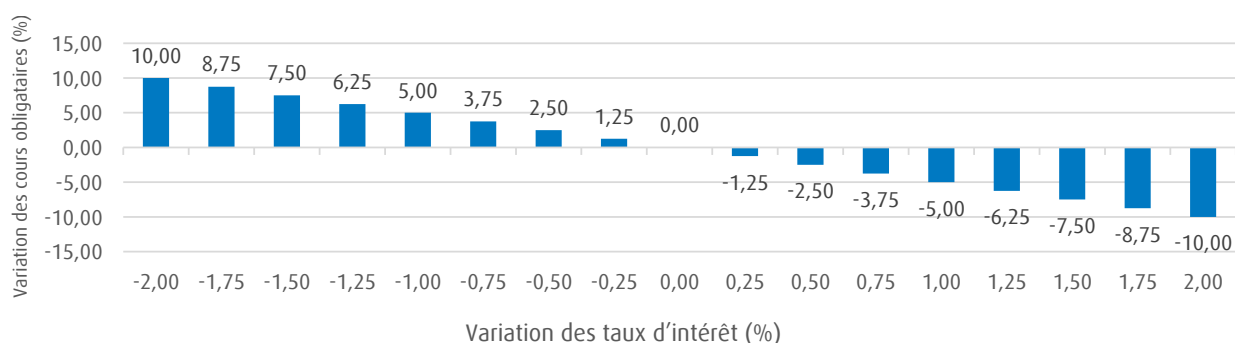
### Les obligations dont la durée est plus longue seront davantage touchées que celles dont la durée est plus courte

La duration sert à calculer approximativement la diminution (l'augmentation) de valeur du cours d'une obligation si les taux d'intérêt montent (baissent) de 1 % (n'oubliez pas qu'il s'agit d'une relation inverse). La duration est une mesure qui indique le nombre d'années qu'il faudra à un investisseur pour recouvrer la valeur de son investissement initial; elle mesure également la sensibilité d'une obligation aux fluctuations des taux d'intérêt.

L'exemple suivant montre l'impact d'une hausse de 1 % des taux d'intérêt<sup>2</sup> sur des obligations à durée variée :



L'exemple suivant montre l'impact d'un mouvement des taux d'intérêt<sup>2</sup> sur une obligation dont la durée est de 5 ans.



## Quels facteurs influent sur la durée?

### 1. L'échéance d'une obligation : Plus l'échéance est éloignée, plus la durée est élevée<sup>3</sup>

Les obligations de plus longue échéance seront davantage touchées que celles dont l'échéance est plus courte. Plus l'échéance d'une obligation est longue, plus il faudra de temps à l'investisseur pour recouvrer la valeur de son placement initial. En outre, une obligation de plus longue échéance comporte généralement des coupons plus élevés qui viennent compenser l'investisseur parce qu'il détient un titre de plus long terme.

### 2. Les taux d'intérêt nominaux : Plus le taux d'intérêt nominal est bas, plus la durée est élevée<sup>3</sup>

Les obligations dont le taux d'intérêt nominal est plus bas seront davantage touchées par les fluctuations des taux que celles dont le taux d'intérêt nominal est plus élevé. L'exemple suivant, qui ne prend pas en compte de date d'échéance, montre comment l'obligation A, au taux d'intérêt nominal plus bas, doit ajuster son cours dans une plus grande proportion que l'obligation X, soit 333,33 \$ au lieu de 167,67 \$, à la suite d'une hausse de 1 % des taux d'intérêt.

#### Le taux d'intérêt nominal passe de 2 % à 3 %

	Obligation A	Obligation B
Cours initial	1 000 \$	1 000 \$
Taux d'intérêt nominal	2 %	3 %
Coupon annuel	20 \$	30 \$
Taux obligataire	2 % (20 \$/1 000 \$)	3 % (30 \$/1 000 \$)
Nouveau cours	666,67 \$ (20 \$/3 %)	-
Nouveau taux obligataire	3 % (20 \$/666,67 \$)	-

#### Le taux d'intérêt nominal passe de 5 % à 6 %

	Obligation X	Obligation Y
Cours initial	1 000 \$	1 000 \$
Taux d'intérêt nominal	5 %	6 %
Coupon annuel	50 \$	60 \$
Taux obligataire	5 % (50 \$/1 000 \$)	6 % (60 \$/1 000 \$)
Nouveau cours	833,33 \$ (50 \$/6 %)	-
Nouveau taux obligataire	6 % (50 \$/833,33 \$)	-

<sup>2</sup> Suppose une hausse simultanée des taux d'intérêt de 1 % sur l'ensemble de la courbe des taux obligataires. Aux fins d'illustration seulement.

<sup>3</sup> Suppose que les obligations comparées sont identiques, à l'exception de cette seule composante.

## Qualité du crédit et taux d'intérêt nominaux

Les taux d'intérêt nominaux ont tendance à être inversement proportionnels à la qualité du crédit, ce qui signifie qu'ils sont plus élevés lorsque l'obligation a une qualité de crédit plus faible; les investisseurs sont donc compensés lorsqu'ils détiennent un titre plus risqué. À l'inverse, les taux d'intérêt nominaux sont moins élevés si l'obligation est de meilleure qualité, parce que détenir le titre est moins risqué. Une obligation sans coupon, ou obligation à coupon zéro, ne paie pas d'intérêts au fil du temps et se négocie plutôt à un prix nettement inférieur à la valeur nominale (1 000 \$). Pour ce type d'obligation, le rendement ne devient positif qu'avec l'augmentation du cours, puisqu'il converge vers la parité au fil du temps, et non avec le revenu d'intérêts.

Du point de vue de la valorisation, les cours obligataires fluctuent en fonction des variations des taux d'intérêt et les obligations à plus longue échéance et à coupon moins élevé sont davantage touchées. Par conséquent, les obligations à coupon zéro à long terme sont plus sensibles aux variations des taux d'intérêt et augmentent considérablement lorsque les taux sont réduits. Cependant, le risque de taux d'intérêt est incroyablement élevé pour les obligations à coupon zéro, et le prix diminuera considérablement lorsque les taux seront augmentés, sans flux de revenu pour compenser les pertes avant l'échéance.

## Taux de rendement effectif et duration des obligations de sociétés mondiales et à rendement élevé par cote de crédit

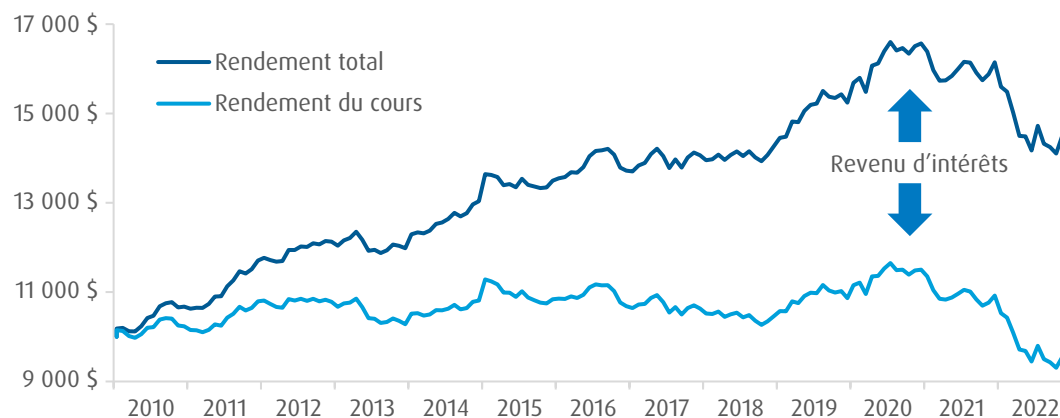
Cote	Taux de rend. réel (%)	Duration réelle (années)
AAA	4,48	9,09
AA	4,35	6,75
A	4,84	6,03
BBB	5,49	6,01
BB	7,23	4,07
B	9,51	3,53
CCC ou moins	17,47	3,21

Source : Intercontinental Exchange Inc. (indices ICE), au 31 décembre 2022. AAA représenté par l'indice ICE BofA AAA Global Corporate, AA par l'indice ICE BofA Global Corporate, A par l'indice ICE BofA Single-A Global Corporate, BBB par l'indice ICE BofA BBB Global Corporate, BB par l'indice ICE BofA BB Global High Yield, B par l'indice ICE BofA Global High Yield, CCC ou moins par l'indice ICE BofA Global High Yield. Il est impossible d'investir directement dans un indice.

## Rendement du cours par rapport au rendement total

Le rendement total d'une obligation est déterminé non seulement par le rendement de son cours, mais aussi par le rendement de son revenu. Le rendement du revenu est le rendement que l'investisseur réalise à même les coupons qu'il reçoit. Les taux d'intérêt évoluent dans le sens inverse des cours obligataires, mais ils progressent dans le même sens que le revenu, puisque les coupons peuvent être réinvestis; on profite donc des intérêts composés dans le temps, en plus du rendement total. Cet avantage par rapport au revenu augmente lorsque les coupons sont réinvestis dans de nouvelles obligations à taux nominal plus élevé et dont les coupons sont supérieurs.

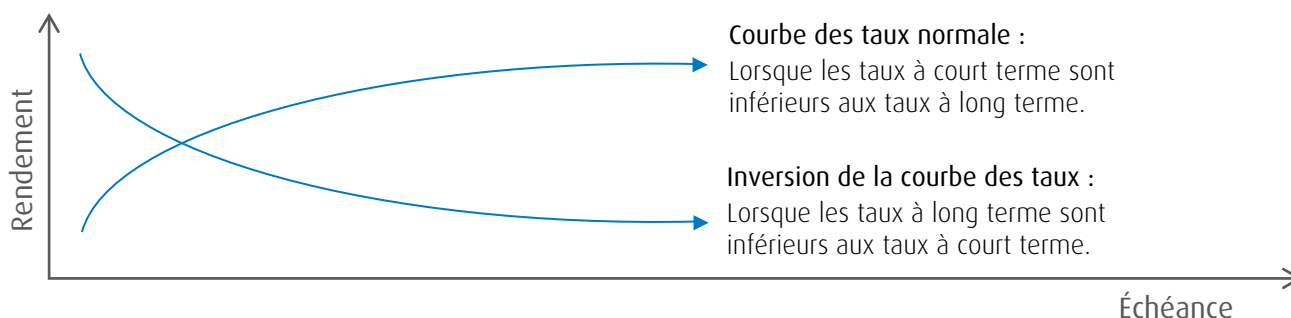
Ces deux sources de rendement obligataire figurent dans le graphique ci-dessous, où la différence entre le rendement total et le rendement du cours est le revenu produit par les titres à revenu fixe canadiens. Il est important de noter que le rendement total à long terme d'une obligation qu'on garde jusqu'à l'échéance n'est pas touché par les fluctuations des taux d'intérêt, puisque les coupons à verser sont déterminés au moment de l'achat du titre.



Source : Bloomberg. Le graphique illustre l'incidence sur un placement initial de 10 000 \$ du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 31 décembre 2022 dans l'indice des obligations universelles FTSE Canada, le rendement total et le rendement du cours. Les rendements indiciaires ne tiennent pas compte des frais d'opération ni de la déduction d'autres frais et charges. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.

## La politique monétaire n'a pas le même impact sur tous les taux

Lorsque les banques centrales mettent en œuvre leur politique monétaire, elles ont une incidence directe sur les taux à court terme; cependant, leur incidence sur les taux à long terme est plus limitée, puisque ceux-ci sont principalement influencés par des facteurs macroéconomiques comme les attentes inflationnistes, les primes de risque et les préférences des investisseurs. Par conséquent, les obligations à long terme seront moins touchées par les fluctuations des taux à court terme. Les changements apportés à la politique monétaire sont l'une des raisons qui expliquent l'inversion de la courbe des taux; par exemple, les hausses de taux d'intérêt font augmenter les taux à court terme et la pente ascendante normale de la courbe des taux s'aplatit. Les taux à long terme sont moins touchés et peuvent rester stables ou baisser dans une moindre mesure, car les investisseurs recherchent des actifs moins risqués à mesure que les craintes d'une récession s'intensifient, ce qui a tendance à faire monter les prix et à réduire les taux de rendement, ainsi qu'à créer une inversion de la courbe des taux.



## Détenir des obligations ou détenir un fonds d'obligations?

Un fonds d'obligations investit dans une grande diversité d'obligations, procurant ainsi aux investisseurs une méthode peu coûteuse de diversification, comparativement au fait d'acheter eux-mêmes plusieurs obligations individuelles. Les fonds d'obligations détiennent rarement des obligations jusqu'à l'échéance pour plusieurs raisons, notamment les changements apportés au positionnement actif, le positionnement relatif par rapport à un indice de référence et les besoins en matière de flux de trésorerie. Ils réinvestissent continuellement les coupons et le produit des obligations vendues dans de nouvelles obligations. Dans un contexte où les taux d'intérêt sont en hausse, cela signifie que les coupons et le produit des ventes seront réinvestis dans des obligations à rendement plus élevé, ce qui fera grimper le rendement du revenu. Si l'inflation a atteint un sommet, tout comme les taux directeurs, la probabilité de futurs chocs haussiers est réduite. De plus, si les taux commencent à baisser, par exemple à cause d'une désinflation ordonnée ou d'une récession, cela favorise les rendements des titres à revenu fixe. Les gestionnaires de fonds d'obligations savent déceler les occasions qui se présentent dans un marché obligataire aussi vaste que complexe. Ils ont à leur disposition plusieurs outils pour gérer la durée du fonds afin de le protéger contre les risques liés aux titres à revenu fixe et d'accroître les taux de rendement en investissant sur l'ensemble du spectre des échéances et de la solvabilité.

## Taux de rendement actuel contre rendement à l'échéance

Le **taux de rendement actuel** correspond au revenu annuel du coupon divisé par le cours actuel. L'avantage du taux de rendement actuel est simple. Il élargit le taux d'intérêt nominal pour prendre en compte la valeur marchande d'une obligation. Cependant, il ne reflète que le revenu, sans ajustement pour les gains et les pertes en capital ni l'effet composé du réinvestissement du revenu. De plus, le taux de rendement actuel n'est qu'un instantané dans le temps. En raison de ces limites, nous conseillons aux investisseurs de ne pas utiliser le taux de rendement courant comme unique moyen de comparaison lorsqu'ils envisagent des placements à revenu fixe. **Le rendement à l'échéance** est un calcul qui représente le rendement total prévu d'un investisseur qui : a) achète une obligation au cours du marché, b) reçoit tous les paiements de coupons, c) réinvestit ces paiements de coupons au même taux de rendement et d) conserve l'obligation jusqu'à l'échéance. Le taux de rendement à l'échéance est une mesure prospective qui permet une comparaison équitable des obligations avec des taux d'intérêt nominaux, des dates d'échéance et des cours différents. Si une obligation se négocie à un prix supérieur à sa valeur nominale, son taux de rendement à l'échéance sera inférieur à son taux d'intérêt nominal. À l'inverse, une obligation qui se négocie à escompte par rapport à sa valeur nominale aura un rendement à l'échéance supérieur à son taux d'intérêt nominal.

Lorsque les obligations se négocient à prime, le taux de rendement actuel est supérieur au taux de rendement à l'échéance. Lorsque les obligations se négocient à escompte, le taux de rendement actuel est inférieur au taux à l'échéance. Pour une obligation achetée à sa valeur nominale (1 000 \$), le taux de rendement à l'échéance et le taux de coupon sont égaux.

## Production de revenu : obligations ou CPG?

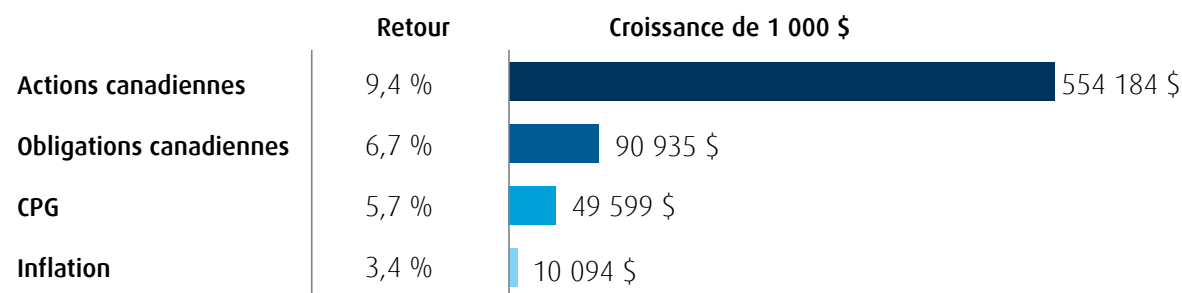
La hausse des taux obligataires a donné aux investisseurs l'occasion d'acheter des titres à revenu fixe et des CPG (certificats de placement garanti) à des taux de rendement attrayants, mais quelle est la meilleure option? L'avantage principal d'un CPG est que votre placement initial est garanti. De plus, le taux moyen des CPG a considérablement augmenté ces cinq dernières années, passant de 0,6 % seulement à environ 4 %, selon l'institution et la durée<sup>4</sup>.

	Protection contre les risques de baisse	Liquidité	Probabilité de rendement réel positif	Compensation de l'inflation	Risques de marché
CPG immobilisés	100 % du placement initial garanti	Pénalité en cas de retrait anticipé	Faible	Traditionnellement faible	Placement garanti <sup>5</sup>
Fonds de titres à revenu fixe à gestion active	Aucune garantie de remboursement de capital	Date de l'opération + 2 jours ouvrables	Élevée	Traditionnellement élevée	Risque de crédit et de taux d'intérêt

Cependant, il existe aussi des inconvénients. Les CPG n'offrent aucun potentiel de hausse, ils sont assujettis à des pénalités en cas de retrait anticipé et ils sacrifient la préservation du capital réel à long terme. En effet, ces dernières années, les taux de rendement des CPG ont été inférieurs à l'inflation, ce qui signifie que votre rendement réel, c'est-à-dire le rendement après prise en compte des impôts et de l'inflation, serait négatif, et les flux de trésorerie futurs auraient un pouvoir d'achat inférieur si l'inflation reste supérieure au taux des CPG.

## Rendements des CPG

Par rapport aux autres catégories d'actif, de 1952 à 2021



Source : The Big Picture, Investments Illustrated, Inc. Tous les rendements sont composés annuellement et toutes les valeurs sont exprimées en dollars canadiens. Les actions canadiennes sont représentées par l'indice composé de rendement total S&P/TSX, les obligations canadiennes, par l'indice de rendement total des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans et l'inflation, par l'indice des prix à la consommation canadien. Les rendements indicatifs ne tiennent pas compte des frais d'opération ni de la déduction d'autres frais et charges. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.

En fin de compte, le choix entre les obligations et les CPG dépend de la situation et de l'ensemble du portefeuille d'une personne, de sa tolérance au risque, ainsi que de ses objectifs et de son horizon de placement. Mais en général et sur de plus longues périodes, les obligations offrent un potentiel de rendement plus élevé, une liquidité supérieure et un meilleur contrepoint à l'inflation.

## Obligations et fiscalité : Les comptes enregistrés contribuent à éliminer l'impôt à payer

Le revenu est la distribution la moins avantageuse sur le plan fiscal, puisqu'il est imposé au taux marginal du titulaire plutôt qu'au traitement fiscal inférieur du revenu de dividendes ou des gains en capital. Il est toujours important de réduire le fardeau fiscal d'une personne, mais il est essentiel de le faire lorsque les marchés sont volatils et que chaque point de base compte. Afin de réduire au minimum l'effet négatif potentiellement important que l'impôt peut avoir sur les rendements, les investisseurs devraient dans la mesure du possible placer leurs titres à revenu fixe dans des comptes non imposables (comme un REER ou un CELI), puisque ces comptes protègent leur revenu de l'impôt.

<sup>4</sup> Morningstar Direct, 2022. CPG ou obligations : Dans quel titre devriez-vous investir?

<sup>5</sup> La Société d'assurance-dépôts du Canada (SADC) assure jusqu'à 100 000 \$ par catégorie assurée dans chaque institution financière membre de la SADC.

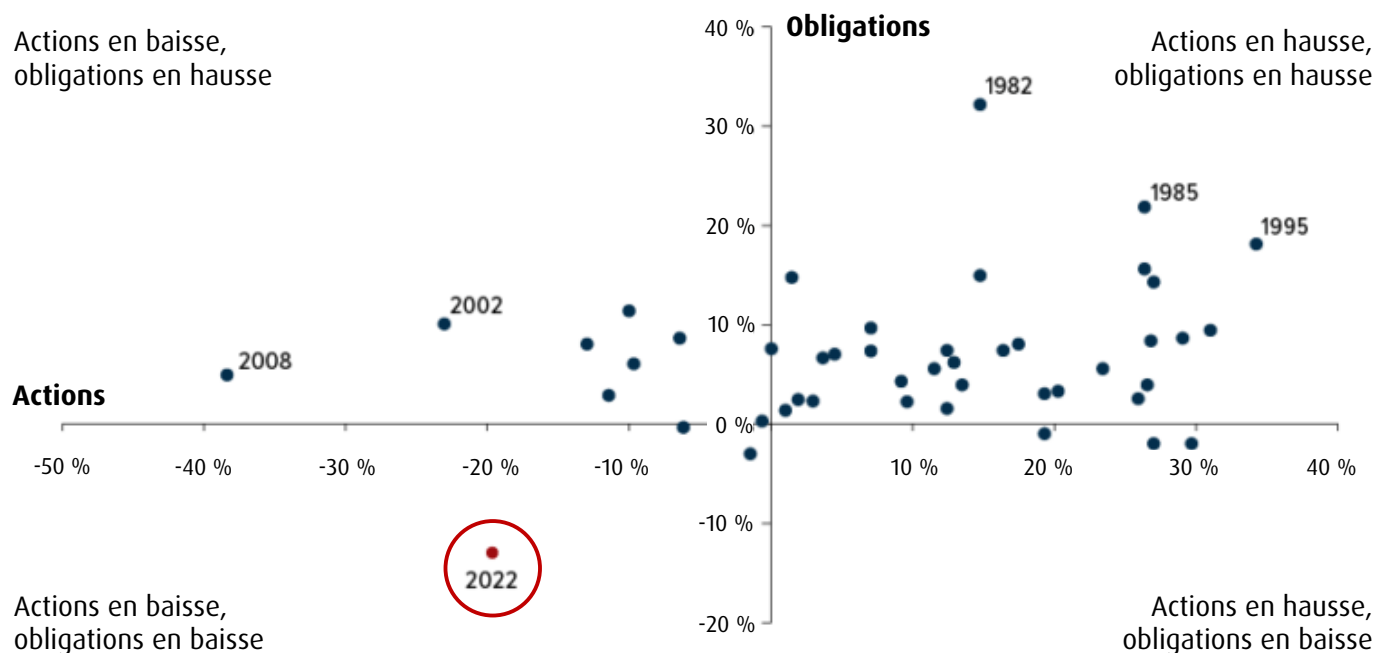
## Diversification et corrélation

Les rendements des investisseurs ont souffert du contexte actuel de hausse rapide des taux d'intérêt, et certains ont remis en question la nécessité d'inclure des titres à revenu fixe dans leurs portefeuilles. Il est vrai que 2022 a été l'une des pires années pour les obligations, mais elle a été beaucoup plus difficile pour les investisseurs diversifiés, parce que les actions et les obligations ont reculé.

Le graphique ci-dessous montre non seulement à quel point les marchés ont été difficiles, mais aussi à quel point cette année a été une anomalie : 2022 a été l'une des pires années pour les actions et la pire année pour les obligations.

### 2022 a été la pire année pour les actions et les obligations américaines

Rendements totaux, de 1977 à 2022



Source : Bloomberg, U.S. Global Investors. Les actions sont représentées par l'indice S&P 500 et les obligations, par l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond. Les rendements indiciaires ne tiennent pas compte des frais d'opération ni de la déduction d'autres frais et charges. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.

Les investisseurs ne doivent pas oublier que le rôle principal de cette catégorie d'actif est de procurer un filet de sécurité à la volatilité du portefeuille lorsqu'elle est combinée à des catégories d'actif plus risquées, comme les actions. Normalement, les avantages de la diversification peuvent être appréciables quelle que soit la conjoncture du marché, et le sont encore plus après une dégringolade en bourse. La hausse des taux a un impact négatif sur les obligations à court terme, mais elle a aussi un impact positif à long terme, puisque les coupons et les nouveaux fonds peuvent être investis dans des obligations assorties de coupons plus élevés.

À mesure que l'inflation est de plus en plus maîtrisée, les marchés obligataires devraient se stabiliser. Les marchés obligataires peuvent absorber des hausses de taux d'intérêt modérées et dégager malgré tout de bons résultats basés sur les taux de rendement actuels. Il importe de se rappeler que tant que les attentes du marché et les mesures prises par les banques centrales concordent, l'incidence des changements sera déjà prise en compte par le marché. En général, le marché fluctuera si les banques centrales prennent une mesure à laquelle il ne s'attend pas.

## Scénarios de taux selon des rendements supérieurs

Les marchés sont prospectifs, et les cours obligataires actuels reflètent les changements de taux prévus. Cependant, l'incertitude persiste, parce que la trajectoire future des taux dépend en fin de compte de l'inflation et de l'engagement des banques centrales à ramener les taux à des niveaux cibles. Compte tenu de la vaste gamme de résultats possibles, le moment est bien choisi pour faire le point sur d'autres scénarios de taux et sur ce qu'ils pourraient signifier pour les rendements des titres à revenu fixe à l'avenir.

	<b>SCÉNARIO 1</b> <b>Hausse de</b> <b>100 points de base</b> (Variation des taux : +1,0 %)	<b>SCÉNARIO 2</b> <b>Baisse de</b> <b>100 points de base</b> (Variation des taux : -1,0 %)	
<b>BMO Fonds d'obligations de base Plus</b> Rendement à l'échéance : 4,77 % Durée : 7,04	<b>Incidence sur les cours obligataires</b>		
	Variation du cours obligataire	-7,0 %	7,0 %
	<b>Nouveau rendement à l'échéance</b>		
	Variation du rendement	5,8 %	3,8 %
	<b>Rendement total</b>		
Un an	-1,7 %	11,1 %	
<b>Période de remboursement</b>			
Durée de recouvrement (années)	1,3	-	
<b>BMO Fonds hypothécaire et de revenu à court terme</b> Rendement à l'échéance : 4,72 % Durée : 2,54	<b>Incidence sur les cours obligataires</b>		
	Variation du cours obligataire	-2,6 %	2,6 %
	<b>Nouveau rendement à l'échéance</b>		
	Variation du rendement	5,7 %	3,7 %
	<b>Rendement total</b>		
Un an	3,0 %	6,4 %	
<b>Période de remboursement</b>			
Durée de recouvrement (années)	0,5	-	

Aux fins d'illustration, les tableaux et les calculs supposent une évolution parallèle de la courbe des taux et aucun changement des écarts de taux. Le rendement à l'échéance et la durée (années) sont en date du 31 décembre 2022. Le rendement total et la période de remboursement sont calculés à l'aide des rendements composés.

Si les taux devaient augmenter de 100 points de base (pdb) de plus que ce qui est déjà pris en compte, le Fonds d'obligations de base Plus BMO devrait dégager un rendement total sur un an d'environ -1,7 %, et à ce que la perte de prix serait recouvrée en 1,3 an. Le seuil de rentabilité, c'est-à-dire l'ampleur du choc des taux qui ferait en sorte que le portefeuille atteindrait le seuil de rentabilité à un rendement de 0 % sur une année complète, est de 74 pdb. Cependant, si les taux devaient être révisés à la baisse de 100 pdb, le Fonds réaliserait des gains de prix en plus de l'apport des taux de rendement plus élevés, pour un rendement total estimatif de 11,1 % sur un an.

Le Fonds hypothécaire et de revenu à court terme BMO est moins sensible aux fluctuations des taux d'intérêt; il est donc mieux positionné pour générer des rendements positifs face à d'autres hausses de taux. Il devrait générer un rendement positif d'environ 3,0 % sur un an si les taux devaient encore bondir de 100 pdb, la perte de prix étant remboursée dans environ cinq à six mois. Le seuil de rentabilité de ce fonds est d'environ 273 pdb. Selon le scénario de hausse des taux, une baisse de 100 pdb des taux se traduirait par un rendement total sur un an d'environ 6,4 %.

Les taux de rendement actuels sur le marché sont supérieurs à ce qu'ils ont été depuis plus d'une décennie. Si l'inflation n'a pas encore atteint un sommet, ces taux offrent une protection accrue contre d'autres chocs. Cette embellie attribuable aux taux de rendement plus élevés renforce le rôle des titres à revenu fixe au sein d'un portefeuille.

## Segments du marché des titres à revenu fixe

Différentes catégories de titres à revenu fixe réagissent différemment aux divers changements économiques. La diversification peut contribuer à réduire l'incertitude et peut potentiellement accroître les rendements. Les rendements des titres à revenu fixe dépendent de facteurs comme la durée à l'échéance, la durée, la qualité du crédit et les risques propres à l'émetteur. L'utilisation de titres individuels accroît les préoccupations en matière de liquidité et les coûts de négociation; ces risques peuvent être gérés en utilisant les fonds d'investissement de titres à revenu fixe de BMO pour répondre à vos besoins en matière de titres à revenu fixe.

Rendements par année civile (%) des différentes catégories de titres à revenu fixe, représentés par les indices de 2010 à 2022.

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Moyenne	
Obl. rendement élevé 18,52	Long terme 18,13	Marchés émergents 15,91	Taux variable 13,27	Long terme 17,48	Marchés émergents 21,4	Obl. rendement élevé 13,81	Obl. rendement élevé 8,39	Taux variable 10,25	Long terme 12,71	Long terme 11,90	Taux variable 4,50	Taux variable 5,04	Taux variable 6,66	Rendements les plus élevés
Long terme 12,52	Marchés émergents 11,15	Obl. rendement élevé 14,03	Obl. rendement élevé 5,35	Marchés émergents 15,04	Taux variable 19,47	Marchés émergents 6,38	Long terme 7,03	Obl. État mondiales 8,09	Obl. rendement élevé 10,41	Obl. sociétés 8,74	Obl. rendement élevé 4,47	Liquidités 1,80	Obl. rendement élevé 6,62	
Obl. sociétés 7,34	Obl. État canadiennes 10,2	Taux variable 7,01	Obl. État mondiales 2,44	Taux variable 11,25	Obl. État mondiales 15,64	Taux variable 6,08	Obl. sociétés 3,38	Marchés émergents 3,98	Marchés émergents 8,63	Obl. État canadiennes 8,69	Liquidités 0,17	Court terme -3,13	Marchés émergents 6,45	
Obl. État canadiennes 6,51	Obl. État mondiales 8,99	Obl. sociétés 6,22	Portefeuille équilibré 1,78	Obl. État canadiennes 9,29	Portefeuille équilibré 7,83	Obl. sociétés 3,73	Portefeuille équilibré 2,37	Portefeuille équilibré 3,31	Obl. sociétés 8,05	Obl. rendement élevé 8,47	Court terme -0,93	Obl. rendement élevé -5,92	Long terme 4,99	
Portefeuille équilibré 6,5	Obl. sociétés 8,24	Portefeuille équilibré 5,88	Court terme 1,74	Obl. État mondiales 8,49	Obl. État canadiennes 3,84	Portefeuille équilibré 3,63	Obl. État canadiennes 2,18	Court terme 1,91	Obl. État canadiennes 6,42	Obl. État mondiales 8,18	Portefeuille équilibré -1,18	Portefeuille équilibré -5,92	Portefeuille équilibré 4,04	
Marchés émergents 6,19	Portefeuille équilibré 7,67	Long terme 5,21	Liquidités 1,01	Portefeuille équilibré 8,36	Long terme 3,80	Long terme 2,47	Marchés émergents 2,14	Obl. rendement élevé 1,56	Portefeuille équilibré 5,96	Portefeuille équilibré 6,28	Obl. sociétés -1,34	Obl. sociétés -7,14	Obl. sociétés 3,80	
Taux variable 4,24	Court terme 4,65	Obl. État canadiennes 2,65	Obl. sociétés 0,84	Obl. sociétés 7,58	Obl. sociétés 2,71	Court terme 1,01	Liquidités 0,56	Obl. État canadiennes 1,53	Court terme 3,10	Court terme 5,29	Marchés émergents -2,35	Marchés émergents -8,34	Obl. État canadiennes 2,93	
Court terme 3,56	Taux variable 4,34	Court terme 2,01	Marchés émergents -0,31	Court terme 3,06	Court terme 2,61	Obl. État canadiennes 0,89	Obl. État mondiales 0,43	Liquidités 1,38	Taux variable 2,71	Marchés émergents 4,02	Obl. État canadiennes -2,97	Obl. État canadiennes -9,10	Obl. État mondiales 2,40	
Liquidités 0,54	Obl. rendement élevé 3,02	Liquidités 1,01	Obl. État canadiennes -2,00	Obl. rendement élevé 2,94	Obl. rendement élevé 1,09	Liquidités 0,51	Court terme 0,08	Obl. sociétés 1,10	Liquidités 1,65	Taux variable 0,98	Long terme -4,52	Obl. État mondiales -11,04	Court terme 1,92	
Obl. État mondiales -0,32	Liquidités 1,00	Obl. État mondiales -0,6	Long terme -6,16	Liquidités 0,91	Liquidités 0,63	Obl. État mondiales -1,91	Taux variable -2,60	Long terme 0,31	Obl. État mondiales 0,54	Liquidités 0,86	Obl. État mondiales -7,76	Long terme -15,99	Liquidités 0,93	

- Marchés émergents**  
Indice mondial JP Morgan Emerging Market Bond (EMBI)
- Obligations à rendement élevé**  
Indice CE Bank of America BB-B Canada High Yield
- Obligations de sociétés**  
Indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada
- Taux variable**  
Indice Crédit Suisse des prêts à effet de levier
- Long terme**  
Indice obligataire fédéral à long terme FTSE Canada
- Court terme**  
Indice des obligations à court terme FTSE Canada
- Liquidités**  
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada.
- Obligations d'État canadiennes**  
Indice des obligations gouvernementales FTSE Canada
- Obligations d'État mondiales**  
Indice FTSE World Government Bond (WGBI)
- Portefeuille équilibré**  
Portefeuille de titres à revenu fixe équilibré

Source : Morningstar Direct, au 31 décembre 2022. Devise en dollars canadiens.

Aux fins d'illustration seulement. Les rendements indiciaires ne tiennent pas compte des frais d'opération ni de la déduction d'autres frais et charges. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le rendement des divers indices n'est pas représentatif de celui des fonds d'investissement BMO. Le rendement passé n'est pas indicatif des rendements futurs.



## BMO Fonds de titres à revenu fixe

Construire un portefeuille de titres à revenu fixe peut être difficile et prendre du temps. Laissez BMO Fonds d'investissement le faire pour vous avec nos fonds de titres à revenu fixe, conçus pour offrir aux clients une exposition à différents segments du marché des titres à revenu fixe.

Fonds	Marchés émergents	Obl. à rendement élevé	Obl. de sociétés	Long terme	Court terme	Obl. État canadiennes	Obl. État mondiales	Liquidités
<b>BMO Fonds du marché monétaire</b> Cote de risque : Faible								✓
<b>BMO Fonds du marché monétaire en dollars US</b> Cote de risque : Faible								✓
<b>BMO Fonds d'obligations</b> Cote de risque : Faible			✓	✓	✓	✓		
<b>BMO Fonds d'obligations de base</b> Cote de risque : Faible		✓	✓	✓	✓	✓		
<b>BMO Fonds d'obligations de base Plus</b> Cote de risque : Faible		✓	✓	✓	✓	✓		
<b>BMO Fonds d'obligations mixtes</b> Cote de risque : Faible		✓	✓		✓		✓	
<b>BMO Fonds d'obligations de marchés émergents</b> Cote de risque : Faible à moyenne	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
<b>BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques</b> Cote de risque : Faible à moyenne	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
<b>BMO Fonds hypothécaire et de revenu à court terme</b> Cote de risque : Faible			✓		✓	✓		
<b>BMO Fonds d'obligations durables</b> Cote de risque : Faible		✓	✓	✓	✓	✓		
<b>BMO Fonds d'obligations mondiales multisectorielles durables</b> Cote de risque : Faible	✓	✓	✓		✓			
<b>BMO Fonds FNB mondial d'obligations gestion tactique</b> Cote de risque : Faible à moyenne			✓	✓	✓	✓		
<b>BMO Fonds d'obligations de sociétés américaines</b> Cote de risque : Faible		✓	✓	✓	✓			
<b>BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé</b> Cote de risque : Moyenne		✓	✓		✓			
<b>BMO Fonds universel d'obligations</b> Cote de risque : Faible			✓	✓	✓		✓	

## Codes de fonds et frais

Nom du fonds	Conseiller, Frais d'acquisition (FA)	Conseiller, FA RFG (%) <sup>*</sup>	Série F	RFG F (%) <sup>*</sup>
BMO Fonds du marché monétaire	BM099142	0,53	BM095142	0,14
BMO Fonds du marché monétaire en dollars US	BM099801	0,35	BM095801	0,32
BMO Fonds d'obligations	BM099143	1,60	BM095143	0,66
BMO Fonds d'obligations de base	BM099160	1,16	BM095160	0,49
BMO Fonds d'obligations de base Plus	BM099159	1,39	BM095159	0,56
BMO Fonds d'obligations mixtes	BM099161	1,15	BM095161	0,73
BMO Fonds d'obligations de marchés émergents	BM099158	1,85	BM095158	1,00
BMO Fonds d'obligations mondiales stratégiques	BM099736	2,23	BM095736	0,82
BMO Fonds hypothécaire et de revenu à court terme	BM099141	1,00	BM095141	0,46
BMO Fonds d'obligations durables	BM099118	1,03	BM095118	0,51
BMO Fonds d'obligations mondiales multiseCTORIELLES durables	BM099162	1,17	BM095162	0,60
BMO Fonds FNB mondial d'obligations gestion tactique	BM099220 / BM079220 (\$ US)	1,62	BM095220 / BM040220 (\$ US)	0,85
BMO Fonds d'obligations de sociétés américaines	BM099129	0,99	BM095129	0,57
BMO Fonds d'obligations américaines à rendement élevé	BM099737 / BM079737 (\$ US)	1,61	BM095737	0,77
BMO Fonds universel d'obligations	BM099716	2,25	BM095716	0,80

\* Ratio des frais de gestion (RFG) en date du 30 septembre 2022.



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. Cette communication est fournie à titre informatif seulement. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement 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 l'investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels.

Les placements dans les fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi (le cas échéant), de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'aperçu du fonds ou le prospectus du fonds d'investissement pertinent avant d'investir. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées. Pour connaître les risques liés à un placement dans les fonds d'investissement BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus.

Les fonds d'investissement BMO sont gérés par BMO Investissements Inc., une société de gestion de fonds d'investissement et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

<sup>MC</sup>/<sub>MD</sub> Marque de commerce/marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.