



Quand l'innovation rencontre l'occasion

Veillez découvrir comment des années d'innovation constante dans le domaine des FNB de titres à revenu fixe permettent aux investisseurs de composer avec le contexte actuel des marchés et de constituer des portefeuilles adaptés à la nouvelle ère.

Perspectives de BlackRock



iShares®



Principaux points à retenir

● **L'intérêt des clients pour les FNB de titres à revenu fixe engendre une croissance importante des actifs, avec des flux record observés en 2024, et devrait permettre d'atteindre 6 billions de dollars d'actifs sous gestion (ASG) d'ici 2030, voire plus tôt.** À l'échelle mondiale, les FNB d'obligations ont enregistré la plus forte croissance interne des actifs (20 %) parmi toutes les catégories d'actifs et tous les instruments de placement l'an dernier. Et jusqu'à présent en 2025, l'adoption par les clients continue de s'accélérer, les actifs ayant augmenté de 22 % en données annualisées.

● **L'innovation en matière de FNB d'obligations alimente cette croissance, en aidant davantage d'investisseurs à accéder à des placements et à des résultats qui étaient auparavant difficiles à obtenir.** L'an dernier, un nombre record de 420 FNB d'obligations ont été lancés, ce qui a permis aux investisseurs d'adapter leurs placements à revenu fixe d'une façon jusque-là inimaginable.

● **Cette boîte à outils de plus en plus étoffée permet aux investisseurs de tirer parti d'une occasion générationnelle dans le domaine des titres à revenu fixe.** Les rendements en revenu n'ont jamais été aussi élevés en 20 ans. Dans le monde, environ 80 % des actifs à revenu fixe offrent actuellement un rendement en revenu supérieur à 4 %, et nous croyons que celui-ci restera élevé dans un avenir prévisible.

● La gamme de produits diversifiée et évolutive de RBC iShares aide les clients à composer avec les différents contextes de marché, en leur offrant des moyens plus modernes et plus précis d'accéder à presque tous les segments du marché à revenu fixe. À BlackRock, en tant qu'experts en constitution de portefeuilles, forts d'un solide héritage en matière de gestion des risques, nous comprenons les outils et les placements dont les investisseurs ont besoin pour prospérer dans un monde en évolution.

Auteurs



Stephen Laipply

Cochef mondial, FNB de titres à revenu fixe iShares, BlackRock



Brett Pybus

Cochef mondial, FNB de titres à revenu fixe iShares et chef, Produits stratégiques iShares – EMOA, BlackRock



Rachel Siu

Cheffe, Stratégie des titres canadiens à revenu fixe, BlackRock Canada



Ross Pastman

Stratégie des titres à revenu fixe, BlackRock Canada



Karen Veraa-Perry

Cheffe, Stratégie des titres américains à revenu fixe, BlackRock

Tous les chiffres dans le présent rapport sont en dollars américains, sauf indication contraire.

Les obligations constituent depuis longtemps une pierre angulaire des portefeuilles en raison de leur capacité à préserver le capital, à apporter une diversification par rapport aux actions et à générer des revenus. Toutefois, les méthodes utilisées par les investisseurs pour accéder aux titres à revenu fixe et intégrer cette catégorie d'actifs dans leurs portefeuilles évoluent rapidement. Les investisseurs de tous types se tournent de plus en plus vers les FNB d'obligations, attirés par l'innovation de ce produit et ses avantages en termes de transparence, de liquidité accrue et d'efficacité. De nos jours, les investisseurs peuvent facilement accéder à presque tous les segments du marché obligataire en un seul clic, et investir dans des milliers d'obligations par l'intermédiaire d'un ou de quelques FNB seulement. Le large éventail de FNB d'obligations désormais offerts, associé à leur capacité éprouvée à résister aux périodes de volatilité des marchés, permet aux investisseurs de s'adapter facilement et efficacement aux marchés et d'atteindre leurs objectifs de placement.

L'accélération de l'innovation et de l'adoption des FNB d'obligations coïncide avec une occasion générationnelle qui se présente sur les marchés des titres à revenu fixe, où les rendements en revenu à l'échelle mondiale atteignent des niveaux inégalés depuis le milieu des années 2000¹. Deux décennies d'innovation continue convergent vers ce moment clé du marché, offrant aux investisseurs des outils performants pour maximiser les occasions actuelles de placement en titres à revenu fixe d'une manière auparavant inimaginable.

Malgré l'essor remarquable de l'innovation et de l'adoption, les FNB d'obligations en sont encore à un stade précoce de leur croissance, ne représentant que 2 % du marché obligataire mondial. Nous croyons que les FNB d'obligations continueront d'élargir l'univers de placements possibles, tant au sein des approches indicielles et actives que sur les marchés publics et privés, et que leur adoption va encore s'accélérer. Nous espérons que ce document éclairera les investisseurs et leur fournira les moyens d'exploiter efficacement ces outils puissants afin de constituer des portefeuilles adaptés au nouveau monde économique.

Avant-propos



Stephen Cohen

Chef de produit de BlackRock

Accélération de l'adoption par les clients

En plein essor, les actifs des FNB de titres à revenu fixe sont en voie d'atteindre
6 billions de dollars



iShares®

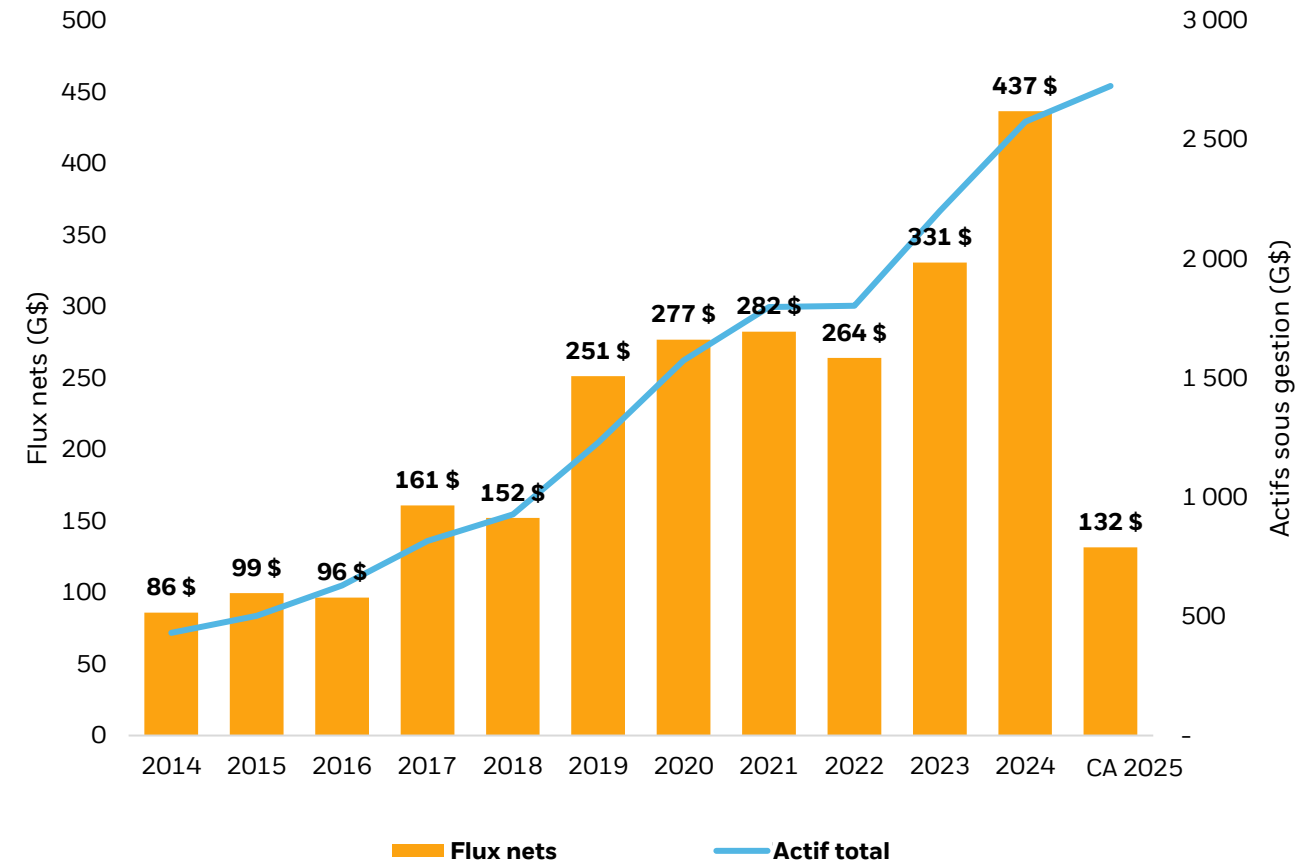
En 2024, les actifs des FNB d'obligations mondiales ont connu une croissance interne de 20 %, surpassant toutes les catégories d'actifs et tous les instruments de placement². Le segment totalisait 2,6 billions de dollars d'actifs à la fin de 2024, stimulé par l'intérêt croissant des investisseurs, probablement attirés par des avantages comme la transparence et l'efficacité³. Selon nous, le marché des FNB de titres à revenu fixe devrait atteindre 6 billions de dollars d'ici 2030, car de plus en plus d'investisseurs considèrent les FNB comme un moyen efficace d'accéder aux titres à revenu fixe⁴.

Par rapport aux actions, les FNB de titres à revenu fixe n'en sont qu'à leurs débuts, ce qui offre une occasion de croissance importante. Les FNB de titres à revenu fixe ne représentent que 2 % du marché obligataire sous-jacent, tandis que les FNB d'actions représentent 10 % du marché sous-jacent⁵.

Les placements en obligations eux-mêmes interpellent les investisseurs en quête de revenus, de stabilité et de diversification dans un contexte de marchés volatils. L'an dernier, les investisseurs ont alloué plus d'argent aux obligations qu'à toute autre catégorie d'actifs, investissant 1 billion de dollars dans les obligations à l'échelle mondiale par le biais de fonds communs de placement et de FNB. Il s'agit des entrées annuelles de capitaux les plus élevées de ces dix dernières années⁶. Les FNB ont recueilli environ 40 % de ces flux record en faveur des titres à revenu fixe, soit plus du double de la part qu'ils représentent en termes d'actifs⁷.

Depuis le début de 2025, les entrées de capitaux continuent de battre des records. De janvier à mars, les flux des FNB d'obligations mondiales ont atteint 131,6 milliards de dollars, ce qui est 2,5 fois supérieur à la moyenne des flux du premier trimestre observée au cours de la dernière décennie⁸.

Figure 1 : Les flux des FNB d'obligations atteignent des niveaux record



Source : BlackRock, Global Business Intelligence, au 31 mars 2025. Les flux nets, ou les flux, désignent les nouveaux actifs sous gestion (ASG) au cours d'une année donnée.

Traverser la tempête : Les clients profitent de la liquidité des FNB sur le marché secondaire

Au-delà de la croissance des nouveaux produits et des flux d'actifs, il est également important de tenir compte de la forte augmentation de la liquidité et des volumes de négociation des FNB d'obligations. De nombreux investisseurs ont été en mesure d'exécuter efficacement leurs opérations sur le marché secondaire.

Depuis 2019, les volumes quotidiens moyens des FNB de titres canadiens à revenu fixe ont plus que triplé, grâce à des investissements continus dans l'infrastructure des FNB afin de soutenir la liquidité, la transparence continue des prix et la réduction des frais d'opération pour les investisseurs. Les FNB d'obligations se sont révélés particulièrement efficaces pendant les périodes de tensions et de volatilité sur les marchés, comme celle qu'on a connue au début d'avril, au moment de l'annonce des droits de douane. Pendant ces périodes, les FNB d'obligations ont enregistré des volumes élevés tout en maintenant la qualité du marché, ce qui a permis aux investisseurs de gérer les risques rapidement et efficacement⁹.

« Pendant la récente volatilité des marchés, les FNB d'obligations ont joué un rôle crucial dans le maintien du bon fonctionnement des marchés à revenu fixe, comme en témoignent les volumes d'opérations record. Les gestionnaires de portefeuille, les négociateurs d'obligations et les gestionnaires du risque ne peuvent plus ignorer les FNB d'obligations ; ils constituent un élément essentiel de l'écosystème des titres à revenu fixe. »

– Daniel Veiner, cochef, Négociation mondiale, BlackRock

Figure 2 : Volume quotidien moyen des FNB de titres canadiens à revenu fixe depuis 2019



Sources : BlackRock, Bloomberg, au 31 mars 2025. D'après les données mensuelles, le volume total de négociation correspond au volume total de négociation des FNB d'obligations cotés au Canada, à l'échelle du secteur. Rien ne garantit qu'un marché actif pour la négociation des FNB sera mis en place ou conservé.

Libération du potentiel des investisseurs

L'innovation en matière de FNB d'obligations s'accélère et ouvre de nouvelles possibilités aux investisseurs



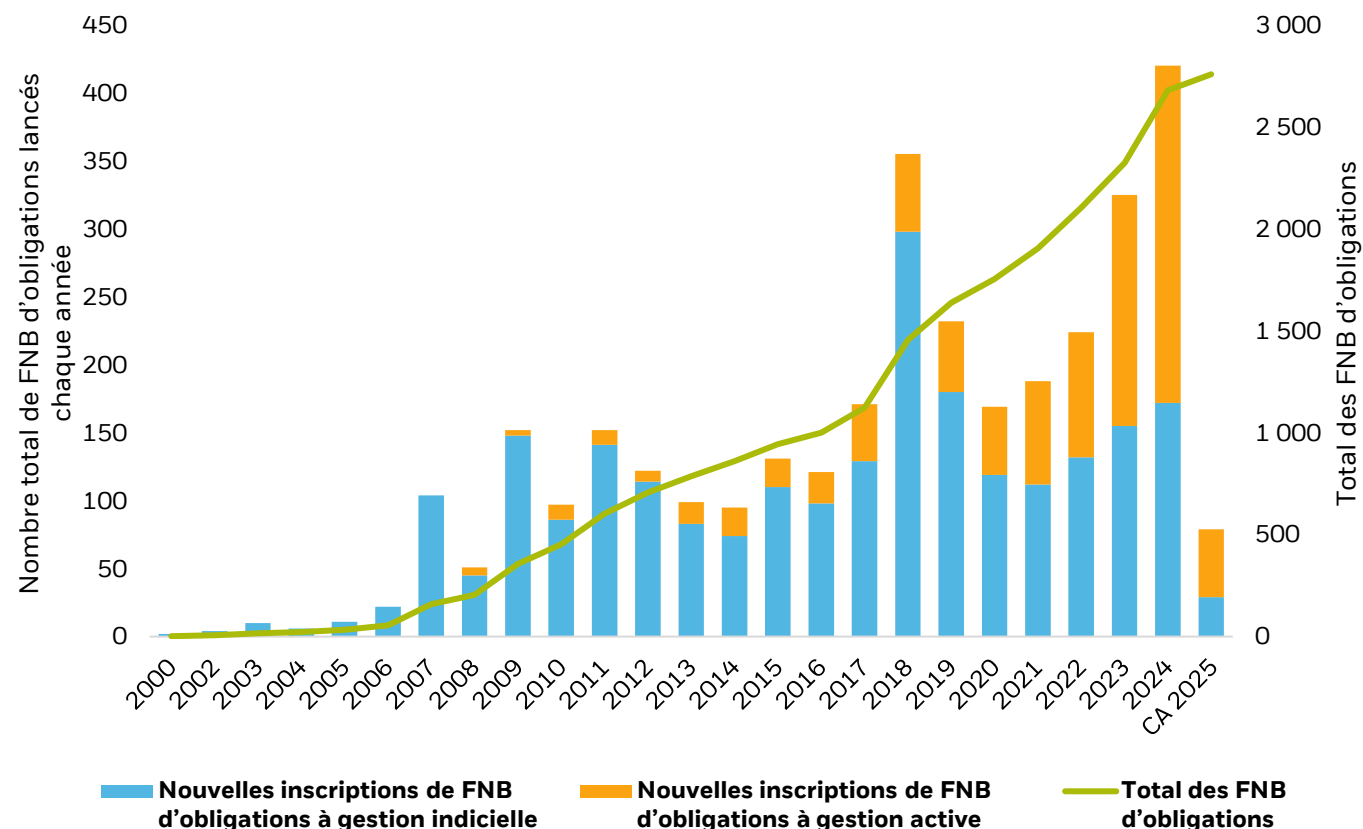
iShares[®]

De nos jours, les investisseurs en titres à revenu fixe peuvent aisément constituer des positions dans des milliers d'obligations en utilisant des FNB d'obligations, et ainsi adapter leurs choix de placement en fonction d'une variété de durations, de qualités de crédit, de pondérations sectorielles et de résultats de portefeuille. Cette possibilité est attribuable, en partie, à l'innovation continue et rapide dans le domaine des FNB de titres à revenu fixe. L'an dernier, le secteur a lancé 420 FNB d'obligations, soit une augmentation de 33 % par rapport à 2023 (figure 3). Au cours du premier trimestre de cette année, plus de 75 FNB d'obligations ont été lancés, ce qui laisse présager une nouvelle année record au chapitre des émissions de FNB.

L'innovation en matière de FNB d'obligations a permis aux investisseurs d'accéder à davantage de segments du marché et d'améliorer leurs portefeuilles de diverses manières. Soulignons notamment la possibilité d'atteindre des marchés qui sont difficiles d'accès mais attrayants, tels que les titres garantis par des prêts notés AAA, de mettre en place un portefeuille d'obligations échelonnées ou de générer un revenu excédentaire par le biais d'options. Nous assistons à des progrès remarquables dans les stratégies indiciaires et actives, plusieurs innovations récentes se distinguant particulièrement en raison de ce qu'elles permettent aux investisseurs de faire.

Pour l'avenir, nous prévoyons une poursuite de l'innovation sur les marchés publics, avec un raffinement accru des produits indiciaires, des produits axés sur les résultats et des produits à gestion active. En outre, de nouvelles perspectives se profilent, comme l'accès aux marchés privés au moyen de FNB ou par le biais de stratégies de réplcation.

Figure 3 : Croissance des FNB d'obligations mondiales par inscription et par style de placement



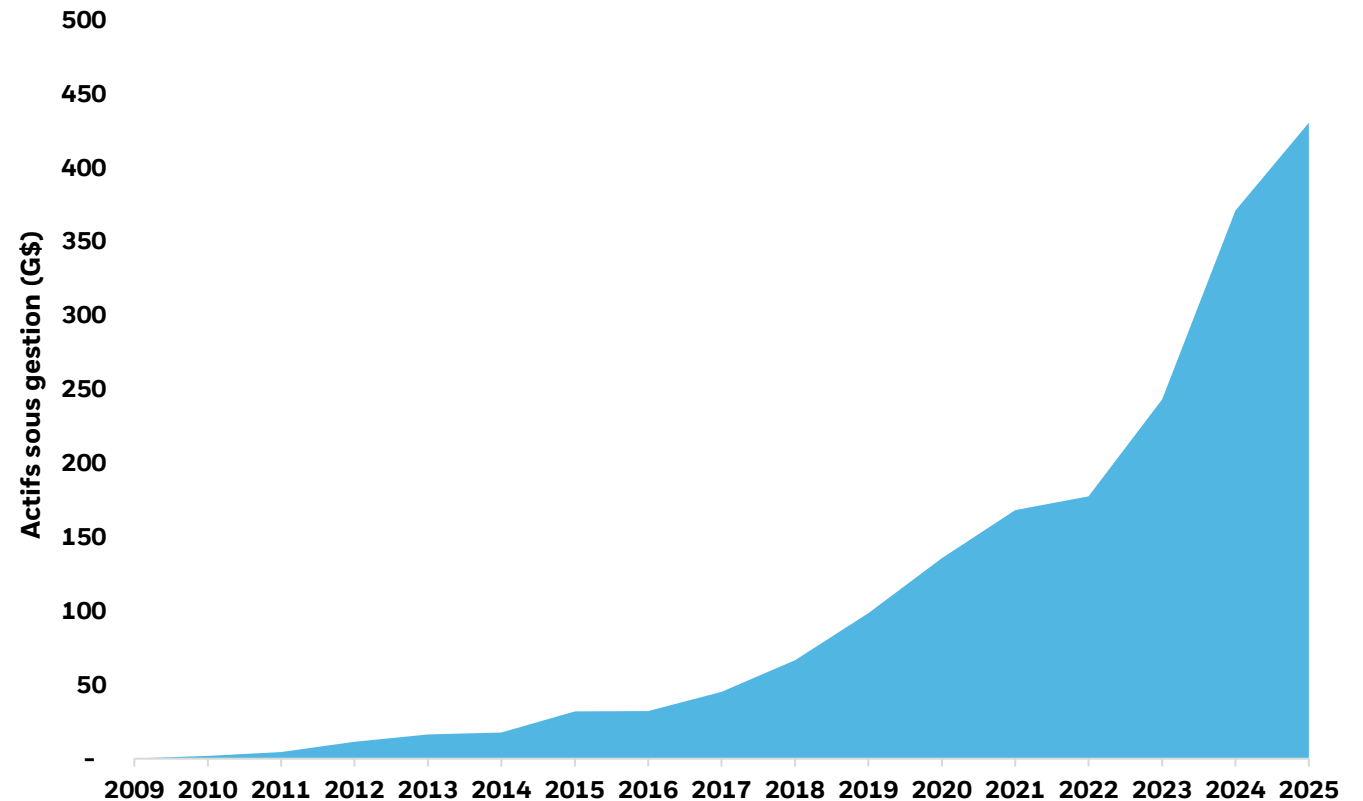
Source : BlackRock, Global Business Intelligence, au 31 mars 2025. Les fonds à gestion active comportent un risque de gestion, ce qui signifie que les techniques du gestionnaire du fonds peuvent ne pas produire les résultats escomptés et que les titres sélectionnés peuvent ne pas correspondre à l'objectif de placement du fonds. Les évolutions législatives, réglementaires ou fiscales peuvent également avoir une incidence sur la capacité du gestionnaire du fonds à atteindre l'objectif de placement. Les fonds indiciaires ne sont pas gérés activement et ne tenteront pas d'établir des positions défensives, quelle que soit la conjoncture du marché, y compris lors des marchés baissiers.

1. FNB de titres à revenu fixe à gestion active

Les FNB à gestion active sont des fonds de placement gérés par des gestionnaires de portefeuille professionnels qui sélectionnent et ajustent activement les avoirs du fonds dans le but de surpasser le marché, d'obtenir un résultat précis ou d'avoir accès à des marchés peu accessibles à la gestion indicielle. En revanche, les FNB indiciels visent à reproduire le rendement d'un indice donné. Six des dix FNB d'obligations mondiales lancés l'an dernier étaient des produits à gestion active¹⁰.

iShares a lancé son premier FNB d'obligations à gestion active en 2013, mais sa croissance s'est accélérée récemment, en partie en raison de la volatilité du marché¹¹. Dans ce contexte, les FNB d'obligations gérés activement peuvent constituer un complément intéressant aux FNB indiciels, car ils aident les investisseurs à rechercher les meilleures occasions de rendement ajusté au risque et à tirer parti de placements divers couvrant plusieurs secteurs et régions. En l'espace de deux ans seulement, les actifs des FNB d'obligations à gestion active ont plus que doublé pour atteindre plus de 420 milliards de dollars à l'échelle mondiale (figure 4). Les actifs des fonds communs d'obligations à gestion active continuent également d'augmenter¹². Cette croissance souligne l'importance que les investisseurs accordent aux titres à revenu fixe et le fait qu'ils continuent d'adopter les FNB dans leurs portefeuilles – ils ne font pas que remplacer un fonds commun de placement par un FNB appliquant la même stratégie.

Figure 4 : Les actifs des FNB d'obligations mondiales à gestion active ont doublé en deux ans pour atteindre plus de 420 milliards de dollars

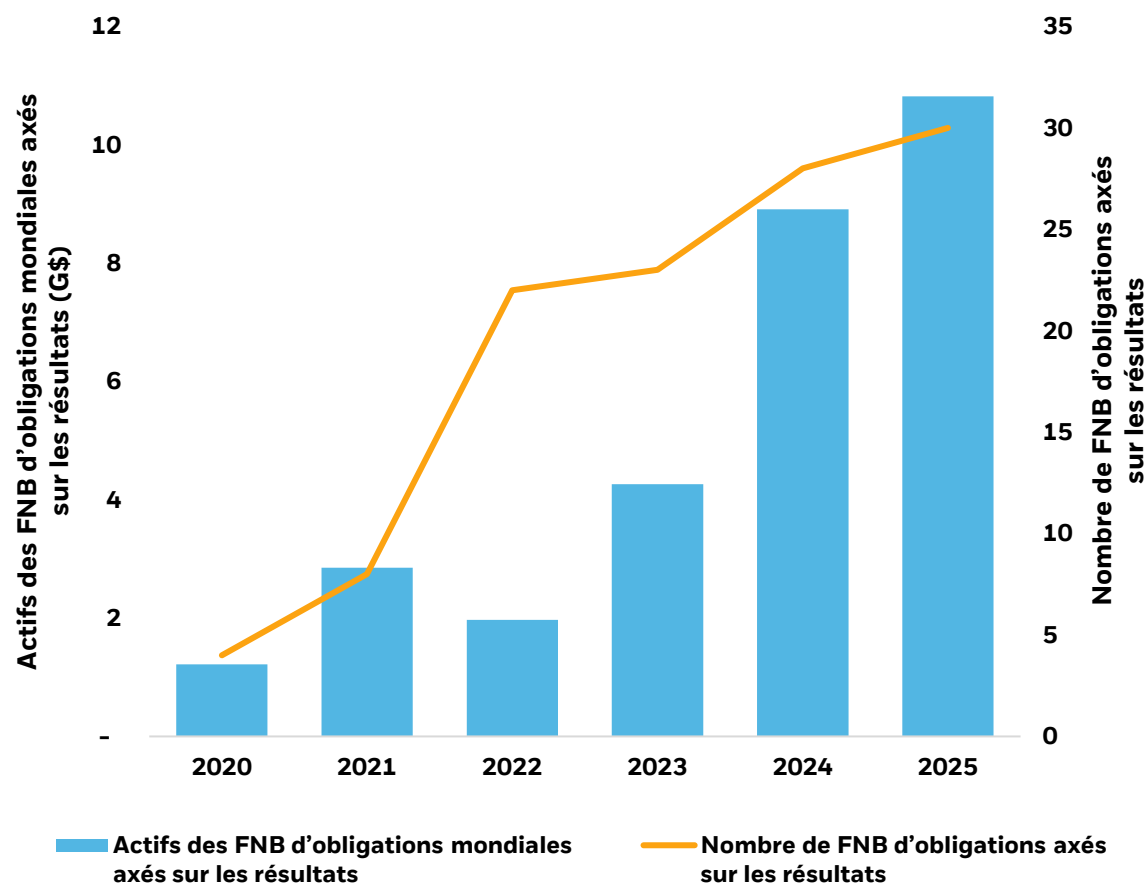


Source : BlackRock, Global Business Intelligence, au 31 mars 2025. Les actifs sous gestion des FNB d'obligations mondiales à gestion active, qui s'élevaient à 192 milliards de dollars à la fin du mois de mars 2023, ont atteint 423 milliards de dollars en mars 2025.

2. FNB de titres à revenu fixe axés sur les résultats

Le nombre de FNB à résultat cible augmente dans le secteur des titres à revenu fixe, car les investisseurs ont des exigences de plus en plus précises en ce qui concerne les profils de résultat à l'échéance. Par exemple, les stratégies de « vente d'options d'achat » consistent à détenir un FNB d'obligations sous-jacent, tel qu'un FNB axé sur les obligations du Trésor à 20 ans et plus, et à vendre une option d'achat sur celui-ci afin d'obtenir un revenu plus élevé au fil du temps. La catégorie des FNB d'obligations axés sur les résultats n'a été créée qu'en 2020 et a déjà atteint 10 milliards de dollars d'actifs sous gestion¹³. Même si ces FNB sont très récents, avec seulement 30 produits offerts aux États-Unis, nous nous attendons à ce que cette catégorie gagne en popularité auprès des investisseurs du monde entier au cours des prochaines années¹⁴.

Figure 5 : Les actifs sous gestion des FNB de titres à revenu fixe axés sur les résultats dépassent les 10 milliards de dollars



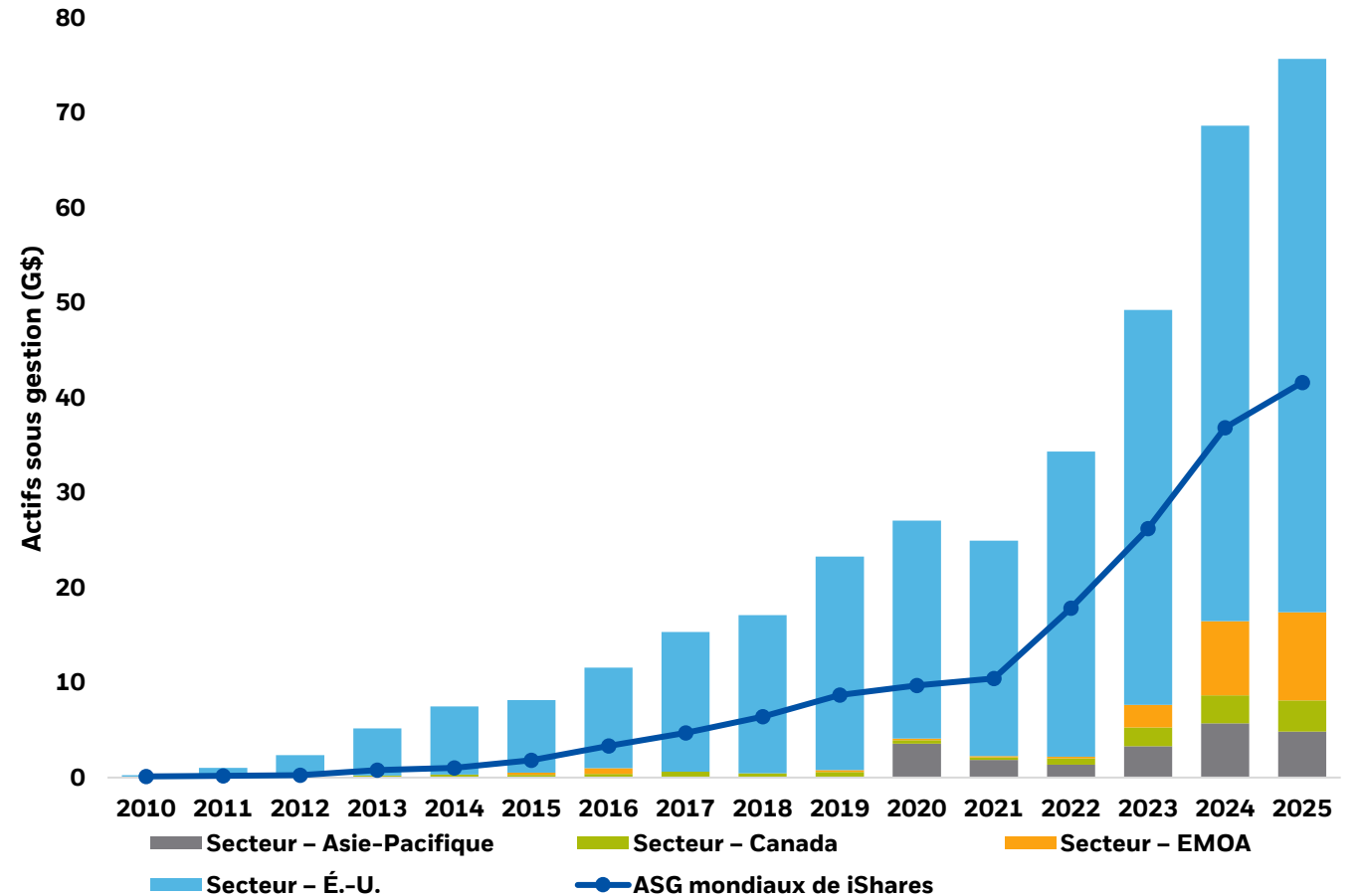
Source : BlackRock, Global Business Intelligence, au 31 mars 2025.

3. FNB à échéance

Ces portefeuilles diversifiés, qui contiennent chacun des obligations ayant une date d'échéance définie, sont conçus pour arriver à échéance comme des obligations, se négocier comme des actions et assurer la diversification comme des fonds. iShares a été la première société à offrir des FNB à échéance en lançant les fonds iBonds® aux États-Unis en 2010, et RBC a lancé des FNB à échéance au Canada en 2011. Ce n'est que lorsque la Réserve fédérale a commencé à relever ses taux en 2022 que les investisseurs s'y sont vraiment intéressés. Les actifs ont ainsi grimpé pour atteindre aujourd'hui plus de 75 milliards de dollars à l'échelle mondiale, grâce à une croissance interne des actifs de 47 % au cours des trois dernières années¹⁵.

Les FNB à échéance sont rapidement adoptés par les investisseurs en quête de rendements en revenu. Ces produits sont également intégrés dans des stratégies d'obligations échelonnées pour gérer le risque de réinvestissement. Les investisseurs individuels ont bien accueilli ces FNB en raison de leurs rendements attrayants par rapport aux taux des dépôts en espèces. Ils les utilisent pour mettre de l'argent de côté afin de poursuivre des objectifs à long terme tels que l'épargne-retraite. Par ailleurs, les investisseurs institutionnels recourent aux FNB à échéance pour soutenir les stratégies d'appariement des actifs et des passifs ou pour obtenir une exposition ciblée à un point donné de la courbe de rendement.

Figure 6 : Les actifs des FNB mondiaux à échéance augmentent, les investisseurs adoptant de plus en plus cette stratégie



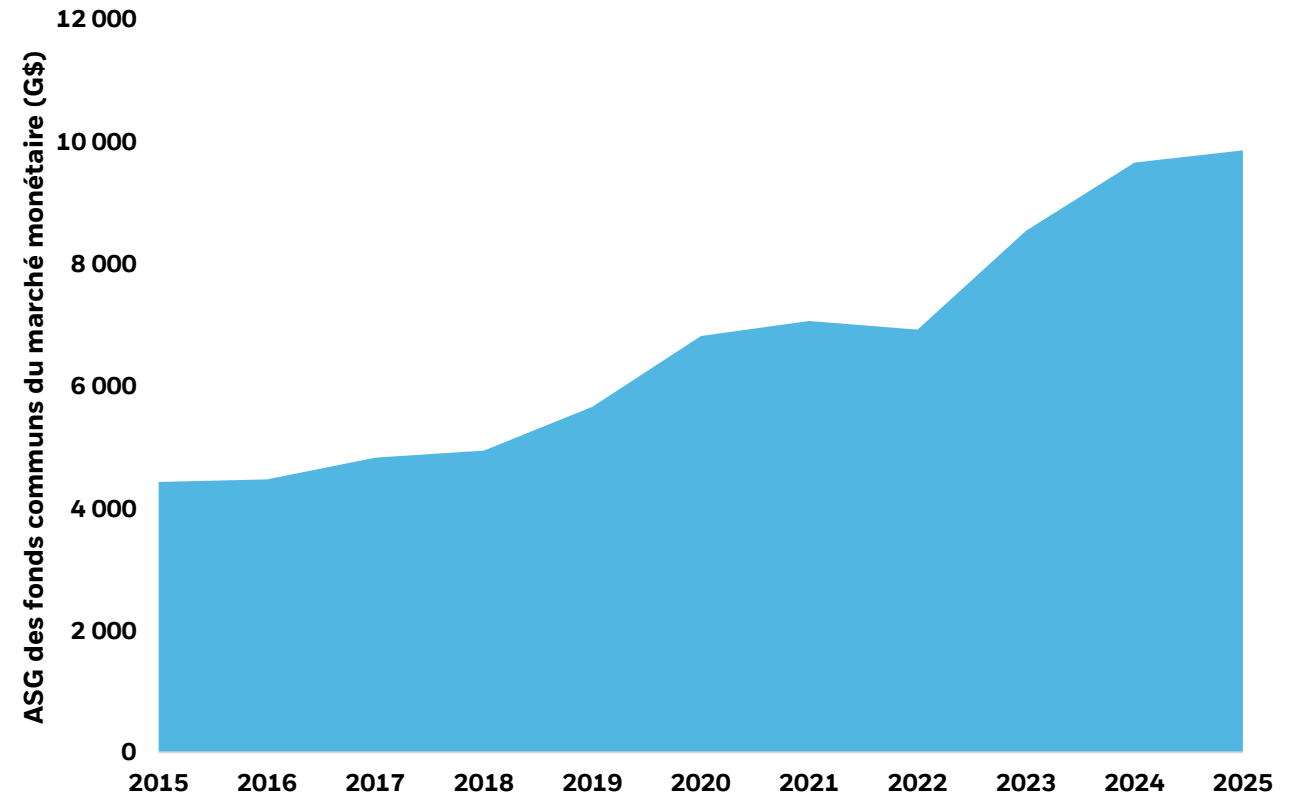
Source : BlackRock, Global Business Intelligence, au 31 mars 2025.

4. FNB du marché monétaire et FNB d'obligations à très court terme

Les FNB du marché monétaire peuvent offrir aux investisseurs un plus grand choix et une plus grande flexibilité pour la gestion de leurs liquidités. À l'échelle mondiale, les fonds communs du marché monétaire traditionnels ont enregistré des afflux record au cours des dernières années (figure 7). Aux États-Unis, cette stratégie était jusqu'à l'an dernier largement inaccessible au sein d'un FNB¹⁶. Cette dernière innovation permet aux investisseurs d'accéder à la liquidité supplémentaire et à la transparence des prix disponibles sur les marchés secondaires, ainsi qu'à la facilité de négociation intrajournalière sur les bourses de valeurs.

Au Canada, RBC iShares offre plusieurs FNB d'obligations à très court terme, notamment le iShares Premium Money Market ETF (CMR), le iShares Floating Rate Index ETF (XFR) et le FNB d'obligations canadiennes à très court terme RBC (RUST).

Figure 7 : Hausse des actifs des fonds communs du marché monétaire traditionnels



Source : BlackRock, Global Business Intelligence, au 28 février 2025.

L'utilisation des FNB de titres à revenu fixe par les investisseurs

Conseillers et investisseurs individuels	<p>Les FNB d'obligations constituent une solution évolutive pour aider les investisseurs à diversifier leur portefeuille et à accéder à des sources de revenus. De nombreux investisseurs avaient auparavant du mal à accéder au marché obligataire sous-jacent, ce qui se traduisait par des portefeuilles majoritairement composés d'actions et d'une stabilité limitée. Ils se tournent à présent vers les FNB d'obligations, qui offrent une facilité de négociation en bourse que le marché obligataire sous-jacent n'offre pas. Un nombre croissant de modèles de titres à revenu fixe visant à combiner plusieurs FNB aident également les investisseurs à renforcer la stabilité de leurs portefeuilles.</p>
Concepteurs de portefeuilles modèles	<p>Les FNB d'obligations gagnent en popularité auprès des concepteurs de portefeuilles modèles, qui y voient l'occasion de proposer aux investisseurs fortunés des composantes de portefeuille rentables et liquides. L'éventail des FNB disponibles aujourd'hui offre aux gestionnaires de portefeuille la précision et la flexibilité nécessaires pour constituer des positions dans des milliers d'obligations à l'aide de FNB. Ainsi, les concepteurs de portefeuilles modèles peuvent conserver la maîtrise des décisions de répartition de l'actif en ce qui a trait à la durée, aux secteurs et à la qualité du crédit, mais avec une capacité de mise en œuvre bien plus étendue. Les actifs des portefeuilles modèles américains totalisent actuellement 4,2 billions de dollars et devraient presque tripler au cours de la prochaine décennie, stimulant encore davantage l'utilisation des FNB d'obligations¹⁷.</p>
Investisseurs institutionnels	<p>Au cours de la dernière décennie, les FNB d'obligations se sont révélés être de puissants outils de négociation pour constituer des portefeuilles ou couvrir le risque. De nombreux investisseurs institutionnels ont profité à la fois de l'adoption des FNB comme solution de rechange aux obligations individuelles et de l'incidence de la modernisation du marché obligataire. D'ailleurs, les dix plus grands gestionnaires d'actifs mondiaux, ainsi que neuf des dix principaux assureurs américains, utilisent des FNB de titres à revenu fixe¹⁸.</p> <p>Les FNB d'obligations ont aidé les investisseurs institutionnels en améliorant la tarification et la négociation. La structure du marché obligataire sous-jacent est désormais plus transparente, avec une liquidité accrue grâce au resserrement des écarts acheteur-vendeur et une activité de négociation plus large. La combinaison des FNB d'obligations, des dérivés indicés et des opérations sur portefeuille (l'achat ou la vente d'un grand nombre d'obligations en une seule opération et à un prix unique) a accru la fluidité et la fongibilité des placements à revenu fixe et a permis aux investisseurs d'effectuer des opérations et de déplacer le risque plus rapidement et plus efficacement que jamais auparavant.</p>

Des cas d'utilisation novateurs pour les clients

Les investisseurs recourent de plus en plus aux FNB de titres à revenu fixe RBC
iShares dans leurs portefeuilles



iShares[®]

A. Combiner des FNB d'obligations à gestion indicielle et à gestion active afin de constituer un portefeuille diversifié, axé sur le revenu

En utilisant les FNB indiciels comme piliers de leur portefeuille, les investisseurs peuvent ajouter, en complément des placements traditionnels en obligations d'État et de sociétés, des titres indexés sur l'inflation ainsi que des titres des secteurs « plus », comme les prêts bancaires, les titres garantis par des prêts (TGP), les obligations à rendement élevé et les titres de créance des marchés émergents, pour mettre l'accent sur le revenu. Les investisseurs peuvent également utiliser des FNB multisectoriels à gestion active ayant des objectifs précis en matière de revenu, comme le fonds iShares Flexible Monthly Income ETF (CAD-Hedged) (XFLX). Le fonds XFLX vise à aider les investisseurs à tirer parti d'occasions attrayantes dans un large éventail de secteurs et évolue de manière dynamique en fonction de la conjoncture de marché. En investissant dans seulement deux FNB, comme l'illustre le graphique ci-contre, les investisseurs peuvent accéder à une multitude de secteurs. Cette solution évolutive peut être utilisée par tout investisseur, quelle que soit la taille de ses avoirs, qui cherche à constituer un portefeuille diversifié, tout en gérant le risque et le rendement.

Figure 8 : Exemple de la stratégie haltère combinant la gestion indicielle et la gestion active

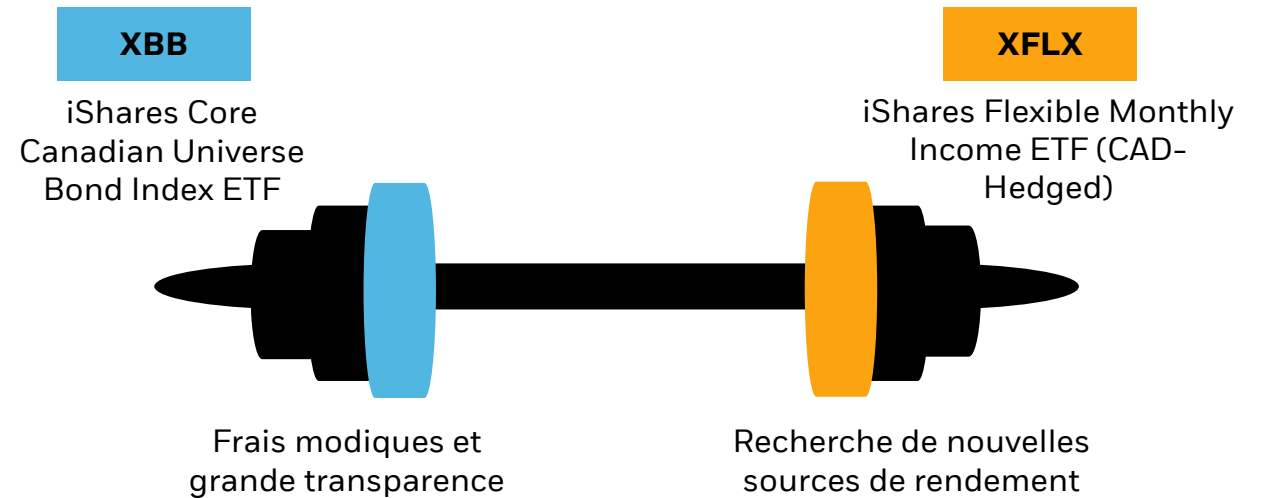
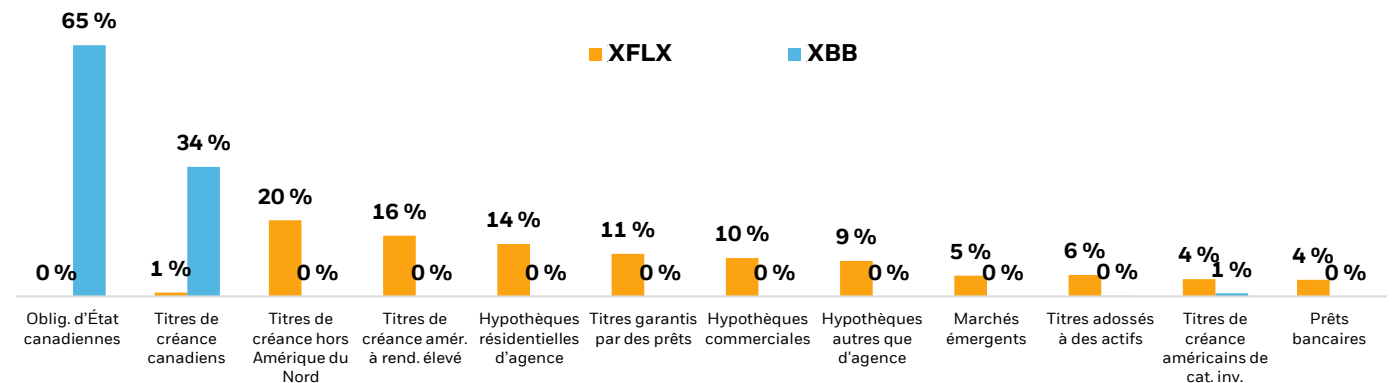


Figure 9 : Permettre aux investisseurs d'accéder à une répartition sectorielle diversifiée

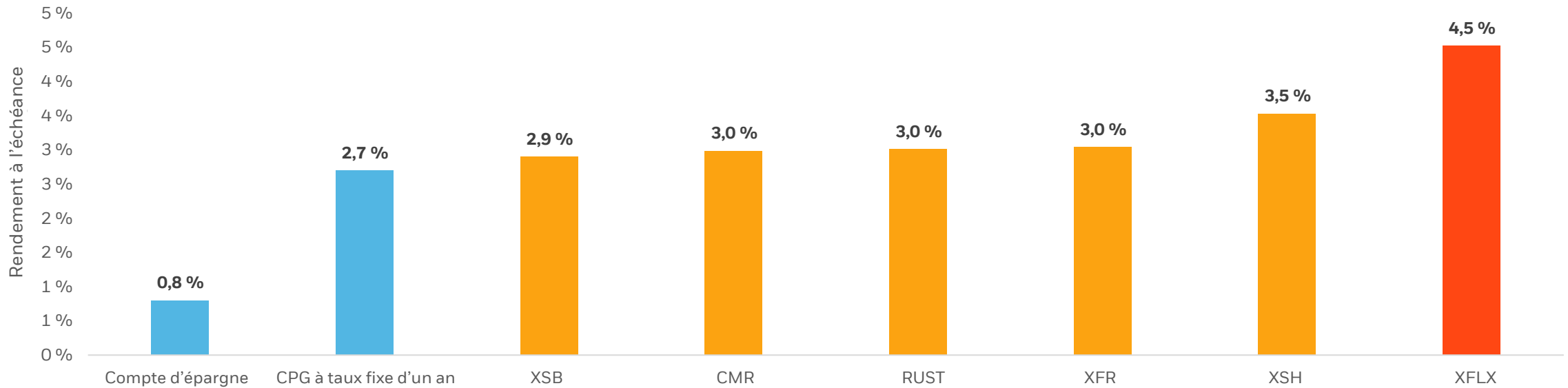


Source : BlackRock, au 31 mars 2025. Sous réserve de modifications. Les stratégies présentées sont à titre indicatif et éducatif seulement et ne constituent ni une recommandation, ni une offre visant l'achat ou la vente de titres ou l'adoption d'une stratégie de placement. Rien ne garantit que ces stratégies s'avéreront efficaces.

B. Chercher à gérer les liquidités plus efficacement

Les FNB d'obligations à court terme et à taux variable peuvent contribuer à fournir un revenu supérieur à celui des placements en liquidités traditionnels, comme les comptes d'épargne et les CPG. RBC iShares propose une gamme diversifiée de FNB d'obligations à court terme, tant dans le cadre de stratégies indicielles qu'à gestion active. Les FNB du marché monétaire peuvent également offrir une exposition comparable à celle des fonds communs du marché monétaire traditionnels, avec en prime les avantages de la transparence quotidienne et de la négociabilité en bourse.

Figure 10 : Les FNB d'obligations à court terme peuvent offrir des rendements en revenu plus élevés que les comptes d'épargne classiques



Sources : BlackRock, RBC, au 31 mars 2025. Compte d'épargne de RBC ; CPG non remboursable à un an de RBC ; iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF (XSB) ; iShares Premium Money Market ETF (CMR) ; iShares Floating Rate Index ETF (XFR) ; iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index ETF (XSH) ; iShares Flexible Monthly Income ETF (XFLI). Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs. Le rendement à l'échéance est le taux d'actualisation tenant compte de la valeur actualisée du flux de trésorerie d'une obligation et de son prix courant (y compris les intérêts courus). Le rendement à l'échéance est présenté avant déduction des frais et dépenses liés au FNB. Il est important de noter qu'il existe des différences importantes entre les comptes d'épargne, les CPG et les FNB, notamment en ce qui concerne les objectifs de placement, les risques, les frais et les dépenses. Les CPG sont des placements à revenu fixe qui procurent généralement un taux d'intérêt prédéterminé pendant une période fixe jusqu'à l'échéance, moment auquel le capital initial est généralement remboursé, accompagné des intérêts accumulés. Le retrait anticipé d'un CPG peut entraîner des frais. La plupart des comptes d'épargne procurent des intérêts composés, c'est-à-dire que les gains sont ajoutés au solde, ce qui augmente le montant sur lequel les intérêts futurs seront versés. La plupart des comptes d'épargne vous permettent de faire des dépôts ou des retraits en tout temps sans frais. Le capital investi dans les comptes d'épargne et les CPG est assuré par la SADC jusqu'à concurrence des limites applicables, tandis que les FNB ne sont pas assurés par la SADC et peuvent perdre de la valeur. La plupart des FNB visent à reproduire un indice, avant les frais et dépenses. Les FNB se négocient de façon intrajournalière sur les bourses de valeurs au cours du marché, qui peut être supérieur ou inférieur à la valeur liquidative. Les opérations sur les parts de FNB peuvent donner lieu à des frais de courtage et avoir des conséquences fiscales. Rien ne garantit qu'un marché actif pour la négociation des parts de FNB sera mis en place ou conservé. Les FNB d'obligations à court terme comportent généralement plus de risque que les autres solutions de rechange en espèces et ne doivent pas toujours servir de substituts. CMR : Le rendement actuel du FNB du marché monétaire CMR est de 2,991 %. Le rendement courant est annualisé à partir de la période de sept jours terminée le 31 mars 2025. Ne représente pas le rendement réel sur un an.

C. Allier crédit public et crédit privé

La plupart des instruments de crédit privé exigent des investisseurs qu'ils s'engagent à investir des capitaux dans la stratégie, lesquels seront appelés ultérieurement pour être investis (lorsque les investisseurs effectueront un investissement réel) au fur et à mesure que des occasions d'investissement se présenteront sur une période d'un à cinq ans. Pour les investisseurs qui souhaitent gérer le processus d'appel de capital, les marchés du crédit privé peuvent être remplacés par des marchés du crédit public offrant des titres aux caractéristiques comparables, mais garantissant la liquidité nécessaire. Ces titres comprennent les prêts bancaires, les titres garantis par des prêts, les titres de créance à rendement élevé et les obligations à taux variable de catégorie investissement, qui sont accessibles par le biais de FNB. Par exemple, dans le cas d'un financement direct, le rendement en revenu est généralement composé d'un taux variable plus un certain écart, ce qui peut être similaire aux prêts bancaires. En remplaçant le risque de crédit privé par des FNB offerts sur les marchés publics, un investisseur peut maintenir la cohésion avec sa répartition stratégique de l'actif anticipée et réduire l'incidence négative des liquidités non investies sur le capital engagé.

Secteur	Risques économiques	Exemples de substituts liquides
Placements privés d'entreprise	Prêts aux entreprises à longue durée, à taux fixe et de catégorie investissement	FNB d'obligations de sociétés de catégorie investissement à 10 ans et plus
Financement direct	Prêts aux entreprises à taux variable, de moindre qualité et à revenu élevé	FNB de prêts à taux variable FNB de titres garantis par des prêts AAA FNB d'obligations de sociétés à rendement élevé de 0 à 5 ans FNB d'obligations de sociétés à rendement élevé FNB d'obligations à taux variable
Hypothèques et financements adossés à des actifs	Risque lié aux créances titrisées, incluant le remboursement anticipé et le défaut de paiement	FNB de titres adossés à des créances hypothécaires FNB de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales FNB de titres garantis par des prêts AAA
Titres de créance du secteur des infrastructures	Duration habituellement plus élevée, de catégorie investissement, parfois protégés contre l'inflation	FNB d'obligations de sociétés de catégorie investissement à 10 ans et plus FNB d'obligations de sociétés protégées contre l'inflation

Saisir l'occasion

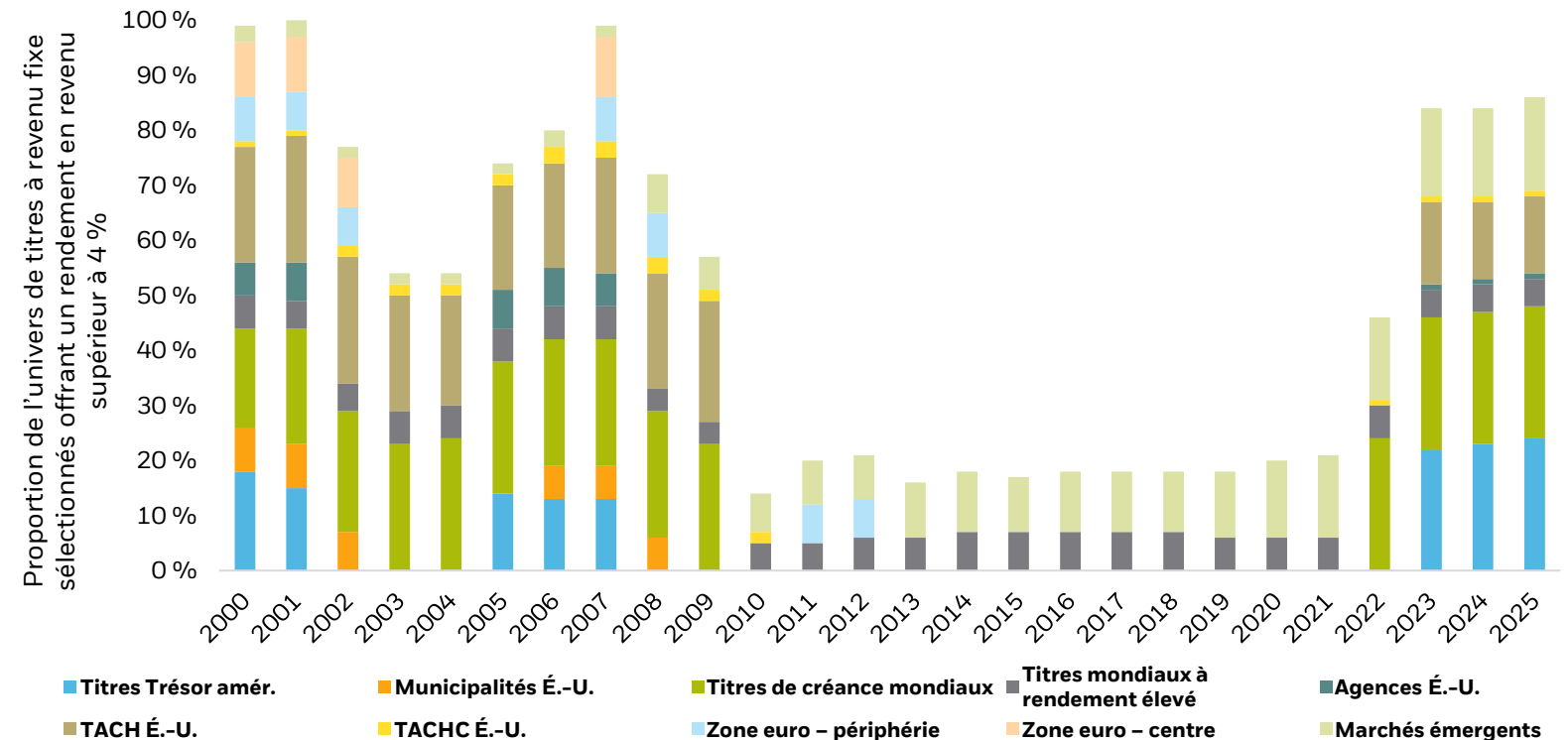
Exploiter la puissance des FNB d'obligations dans le contexte de marché actuel



iShares[®]

L'innovation continue des dernières années arrive à point nommé pour les investisseurs. Les rendements en revenu sont aujourd'hui plus élevés qu'ils ne l'ont été depuis des années et le « revenu » est manifestement de retour dans les titres à revenu fixe (figure 11). Le parcours a été semé d'embûches, les taux des obligations du Trésor américain à 10 ans ayant évolué dans une fourchette volatile comprise entre 3,3 % et 5 % au cours des deux dernières années¹⁹. Toutefois, nous pensons que les rendements en revenu resteront élevés dans un avenir prévisible, en raison des déficits persistants, de l'inflation tenace et de l'augmentation constante de l'offre de titres de créance d'État.

Figure 11 : À l'échelle mondiale, environ 80 % des actifs à revenu fixe offrent actuellement un rendement en revenu supérieur à 4 %

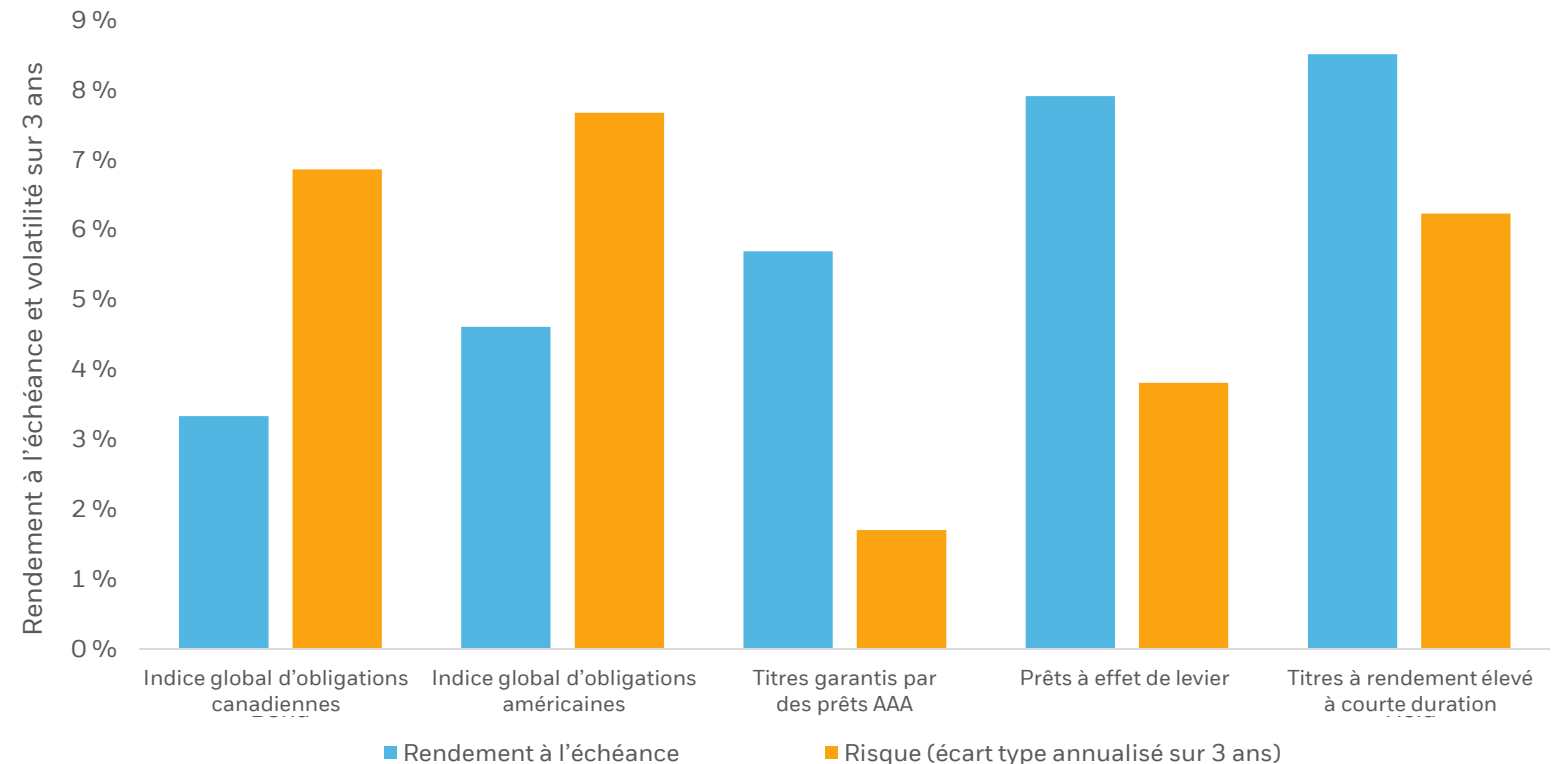


Sources : BlackRock, Bloomberg, au 28 février 2025. Nota : Les barres représentent la pondération, en fonction de la capitalisation boursière, des actifs produisant un rendement en revenu annuel moyen supérieur à 4 % dans un univers sélectionné correspondant à environ 70 % de l'indice Bloomberg Multiverse Bond. La catégorie Zone euro – centre se fonde sur les indices d'obligations des gouvernements de France et d'Allemagne. La catégorie Zone euro – périphérie se fonde sur une moyenne des indices de titres de créance d'État de l'Italie, de l'Espagne et de l'Irlande. La catégorie Marchés émergents combine les titres de créance émis en monnaie locale et en monnaie étrangère. Indices utilisés : Indices Bloomberg U.S. Treasury, Bloomberg Municipal Bond, Bloomberg Global Aggregate Corporate, Bloomberg Global High Yield, Bloomberg Global Aggregate Agencies, Bloomberg EM USD Aggregate, Bloomberg EM Local Currency Government, Bloomberg U.S. Mortgage Backed Securities, Bloomberg Investment Grade CMBS, Bloomberg Global Treasury Bond (Italie, Espagne, Irlande, France, Allemagne). Les rendements antérieurs ne sont pas garants des résultats futurs. Les indices ne sont pas gérés, et il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

Il est maintenant plus facile que jamais pour les investisseurs d'accéder à une gamme élargie de segments du marché à revenu fixe et de saisir des occasions de rendement en revenu attrayantes. La précision accrue des composantes obligataires indicielles, associée à l'innovation dans le domaine des FNB à gestion active, offre désormais de nouvelles occasions de placement allant plus en profondeur dans l'univers des obligations.

Ce graphique met en évidence certaines occasions attrayantes de rendement ajusté au risque sur le marché actuel, par rapport à l'indice obligataire global, qui sert de point de référence habituel pour le marché obligataire. Ces placements, auparavant difficiles d'accès pour de nombreux investisseurs, sont désormais disponibles par le biais des FNB.

Figure 12 : L'innovation dans le domaine des FNB offre aux investisseurs un accès à des occasions de rendement en revenu attrayantes



Sources : BlackRock, Bloomberg, au 31 mars 2025. Indices utilisés : Indice des obligations universelles FTSE Canada, indice Bloomberg Barclays US Aggregate Bond, indice JP Morgan CLOIE AAA, indice Morningstar LSTA Leverage Loan, indice Markit iBoxx USD Liquid High Yield 0-5. La volatilité correspond à l'écart type annualisé des rendements quotidiens. Le rendement des indices n'est présenté qu'à titre d'exemple. Il ne tient pas compte des frais de gestion, des frais sur opérations ou d'autres frais. Les indices ne sont pas gérés, et il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les rendements antérieurs ne sont pas garantis des résultats futurs.

Conclusion

L'innovation des FNB d'obligations permet à de plus en plus d'investisseurs de profiter facilement des avantages des obligations. À l'avant-garde de cette innovation, les FNB de titres à revenu fixe RBC iShares proposent les composantes de base les plus précises ainsi que des approches plus modernes et plus ciblées qui permettent aux investisseurs d'accéder à presque tous les segments du marché à revenu fixe et de stimuler les résultats de leurs portefeuilles. Les FNB d'obligations RBC iShares continuent également de démontrer leur durabilité et leur résilience, aidant les investisseurs à composer avec des conditions de marché difficiles.

La convergence d'une gamme évoluée et efficace de FNB à revenu fixe et du contexte de taux le plus intéressant depuis des années représente une occasion générationnelle dans le domaine des titres à revenu fixe, permettant aux investisseurs d'adapter leurs portefeuilles d'une façon jusque-là inimaginable.

Nous espérons que ce document encouragera les investisseurs à revoir leur approche en matière de constitution de portefeuilles et à évaluer comment les innovations en matière de FNB d'obligations, englobant divers segments et styles de placement, peuvent les aider à faire face aux conditions de marché actuelles et futures et à atteindre leurs objectifs de placement.

Contributeurs

Alex Claringbull

Charlotte Tribley, CFA

Anna Day

Ben Wallach

Emily Fredrix Goodman

Gladys Liu

Kunal Mehta, CFA



iShares[®]

EIiM0525C/S-4474211-21/24

FNB à revenu fixe RBC iShares

Nom du fonds	Symbole du FNB	Frais de gestion (%)
TITRES À REVENU FIXE CANADIENS		
Ensemble du marché		
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	XBB	0,09
iShares High Quality Canadian Bond Index ETF	XQB	0,12
iShares Core Canadian Government Bond Index ETF	XGB	0,12
iShares Core Canadian Corporate Bond Index ETF	XCB	0,15
Court terme		
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	XSB	0,09
iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index ETF	XSH	0,09
FNB d'obligations canadiennes à escompte RBC	RCDB	0,15
FNB d'obligations canadiennes à court terme RBC PH&N	RPSB	0,35
Long terme		
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	XLB	0,18
iShares Core Canadian 15+ Year Federal Bond Index ETF	XFLB	0,15
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	XRb	0,35
Stratégies d'échelonnement		
iShares 1-10 Year Laddered Government Bond Index ETF	CLG	0,15
iShares 1-5 Year Laddered Government Bond Index ETF	CLF	0,15
iShares 1-10 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	CBH	0,25
iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond Index ETF	CBO	0,25
FNB d'obligations canadiennes échelonnées 1-5 ans RBC	RLB	0,22
FNB d'obligations de sociétés échelonnées 1-5 ans RBC	RBO	0,25
Échéance cible		
FNB d'obligations gouvernementales canadiennes Objectif 2025 RBC	RGQN	0,15
FNB d'obligations gouvernementales canadiennes Objectif 2026 RBC	RGQO	0,15
FNB d'obligations gouvernementales canadiennes Objectif 2027 RBC	RGQP	0,15
FNB d'obligations gouvernementales canadiennes Objectif 2028 RBC	RGQQ	0,15
FNB d'obligations gouvernementales canadiennes Objectif 2029 RBC	RGQR	0,15
FNB d'obligations gouvernementales canadiennes Objectif 2030 RBC	RGQS	0,15
FNB d'obligations gouvernementales canadiennes Objectif 2031 RBC	RGQT	0,15
FNB indiciel d'obligations de sociétés canadiennes Objectif 2025 RBC	RQN	0,20
FNB indiciel d'obligations de sociétés canadiennes Objectif 2026 RBC	RQO	0,20
FNB indiciel d'obligations de sociétés canadiennes Objectif 2027 RBC	RQP	0,20
FNB indiciel d'obligations de sociétés canadiennes Objectif 2028 RBC	RQQ	0,20
FNB indiciel d'obligations de sociétés canadiennes Objectif 2029 RBC	RQR	0,20
FNB indiciel d'obligations de sociétés canadiennes Objectif 2030 RBC	RQS	0,20
FNB d'obligations de sociétés canadiennes Objectif 2031 RBC	RQT	0,20
Critères ESG		
iShares ESG Aware Canadian Aggregate Bond Index ETF	XSAB	0,15
iShares ESG Aware Canadian Short Term Bond Index ETF	XSTB	0,15
iShares ESG Advanced Canadian Corporate Bond Index ETF	XCBG	0,15
iShares ESG Advanced 1-5 Year Canadian Corporate Bond Index ETF	XSHG	0,15

Nom du fonds	Symbole du FNB	Frais de gestion (%)
TITRES AMÉRICAINS À REVENU FIXE		
Autres		
iShares Floating Rate Index ETF	XFR	0,12
iShares Premium Money Market ETF	CMR	0,12
FNB d'obligations canadiennes à très court terme RBC	RUST	0,20
iShares Canadian HYBrid Corporate Bond Index ETF	XHB	0,45
iShares Convertible Bond Index ETF	CVD	0,45
Ensemble du marché		
iShares U.S. Aggregate Bond Index ETF	XAGG / XAGH / XAGG.U	0,18
iShares U.S. IG Corporate Bond Index ETF	XCBU / XIG / XCBU.U	0,30
iShares U.S. High Yield Bond Index ETF	XHY	0,50
Court terme		
iShares 0-5 Year TIPS Bond Index ETF	XSTP / XSTH / XSTP.U	0,15
iShares 1-5 Year U.S. IG Corporate Bond Index ETF	XSHU / XIGS / XSHU.U	0,15
FNB d'obligations américaines à escompte RBC	RUDB / RDBH / RUDB.U	0,25
FNB d'obligations de sociétés américaines à court terme RBC ¹	RUSB / RUSB.U	0,35
Long terme		
iShares 20+ Year U.S. Treasury Bond Index ETF	XTLT / XTLH / XTLT.U	0,18
Échéance cible		
FNB d'obligations de sociétés américaines Objectif 2025 RBC	RUQN/RUQN.U	0,20
FNB d'obligations de sociétés américaines Objectif 2026 RBC	RUQO/RUQO.U	0,20
FNB d'obligations de sociétés américaines Objectif 2027 RBC	RUQP/RUQP.U	0,20
FNB d'obligations de sociétés américaines Objectif 2028 RBC	RUQQ/RUQQ.U	0,20
FNB d'obligations de sociétés américaines Objectif 2029 RBC	RUQR/RUQR.U	0,20
FNB d'obligations de sociétés américaines Objectif 2030 RBC	RUQS/RUQS.U	0,20
FNB d'obligations de sociétés américaines Objectif 2031 RBC	RUQT/RUQT.U	0,20
TITRES MONDIAUX À REVENU FIXE		
Portefeuilles de titres à revenu fixe RBC		
Portefeuille prudence d'obligations RBC – série FNB	RCNS	0,40
Portefeuille d'obligations essentielles RBC – série FNB	RCOR	0,40
Portefeuille d'obligations essentielles plus RBC – série FNB	RPLS	0,40
FNB iShares de titres à revenu fixe stratégiques		
iShares Conservative Short Term Strategic Fixed Income ETF	XSC	0,40
iShares Conservative Strategic Fixed Income ETF	XSE	0,50
iShares Short Term Strategic Fixed Income ETF	XSI	0,50
Autres		
iShares Global Government Bond Index ETF	XGGB	0,20
iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond Index ETF	XEB	0,52
iShares Flexible Monthly Income ETF	XFLI / XFLX / XFLI.U	0,55

Références

1. Bloomberg, au 31 mars 2025. Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans est de 4,3 %, avec une fourchette de 52 semaines comprise entre 3,6 % et 4,8 %.
2. BlackRock, Global Market Intelligence, au 31 mars 2025. Croissance interne des actifs pour 2024, par rapport aux fonds communs de placement d'actions (-3 %), aux FNB d'actions (1,3 %), aux fonds communs de placement de titres à revenu fixe (7 %), aux FNB de titres à revenu fixe (20 %), aux autres fonds communs de placement (6 %), aux autres FNB (16 %).
3. BlackRock, Global Business Intelligence, au 31 mars 2025.
4. Travaux de recherche exclusifs de BlackRock. Prévisions de BlackRock, au 31 mars 2025. Sous réserve de modifications. Les nombres sont présentés à titre indicatif seulement. Rien ne garantit que les prévisions se réaliseront.
5. SIFMA 2024 Capital Markets Outlook, publié en juillet 2024 ; BlackRock, Global Business Intelligence, au 31 mars 2025. Le secteur mondial des obligations représente 140 billions de dollars (au 31 décembre 2023), contre 2,6 billions de dollars pour les FNB d'obligations (en date de décembre 2024). Le secteur mondial des actions représente 115 billions de dollars (au 31 décembre 2023), contre 11,5 billions de dollars pour les FNB d'actions (en date de décembre 2024).
6. BlackRock, Global Market Intelligence, au 31 décembre 2024. D'après les données de Simfund pour les fonds communs de placement américains, de Broadridge pour les fonds communs de placement non américains et de GBI iShares pour les FNB mondiaux. Les données excluent les mandats et instruments de placement institutionnels et les fonds d'investissement à capital fixe.
7. BlackRock, Global Market Intelligence, au 31 décembre 2024. D'après les données de Simfund pour les fonds communs de placement américains, de Broadridge pour les fonds communs de placement non américains et de GBI iShares pour les FNB mondiaux. Les données excluent les mandats et instruments de placement institutionnels et les fonds d'investissement à capital fixe. Les fonds communs de placement de titres à revenu fixe représentent 12,1 billions de dollars d'actifs, contre 2,6 billions de dollars pour les FNB.
8. BlackRock, Global Business Intelligence, au 31 mars 2025. Au premier trimestre, les titres mondiaux à revenu fixe ont enregistré des entrées de capitaux de 131,6 milliards de dollars, contre une moyenne de 50 milliards de dollars pour les premiers trimestres de 2015 à 2024.
9. BlackRock, Bloomberg, au 8 avril 2025.
10. BlackRock, Global Business Intelligence, au 31 mars 2025. En 2024, parmi les 420 nouveaux FNB d'obligations cotés, 248 (59 %) étaient gérés activement.
11. BlackRock, Global Business Intelligence, au 31 mars 2025. Le premier FNB d'obligations à gestion active lancé par iShares, en septembre 2013, est le iShares Short Duration Bond Active ETF (NEAR).
12. BlackRock, Global Market Intelligence, au 28 février 2025. Les flux des fonds communs de placement d'obligations mondiales à gestion active s'élevaient à 608 milliards de dollars en 2024 et ont augmenté de 116 milliards de dollars supplémentaires jusqu'en février.
13. BlackRock, Global Business Intelligence, au 31 mars 2025.
14. BlackRock, Global Business Intelligence, au 31 mars 2025.
15. Bankrate.com : « Fed's Interest Rate History », mars 2025. La Réserve fédérale a relevé ses taux d'intérêt en mars 2022, pour la première fois depuis 2018. BlackRock, Global Business Intelligence, au 31 mars 2025. Croissance des actifs mesurée entre le 31 mars 2022 et le 31 mars 2025.
16. Bloomberg News, 25 septembre 2024, « The \$6.3 trillion money-market industry just got its first ETF » (le marché monétaire, d'une valeur de 6,3 billions de dollars, vient d'accueillir son premier FNB)
17. Cerulli, « U.S. Asset Allocation Model Portfolios », 2024. Au 31 décembre 2024, les actifs des modèles américains s'élevaient à environ 4,2 billions de dollars, et ils devraient atteindre 11,5 billions de dollars au cours des dix prochaines années.
18. Source : Les 10 principaux gestionnaires d'actifs d'après le classement des gestionnaires de fonds réalisé par P&I Money Manager en 2023. Utilisation fondée sur une analyse de Morningstar Direct et des avoirs déclarés dans les formules 13f entre décembre 2023 et décembre 2024. S&P Global Intelligence, analyse par BlackRock des documents déposés auprès de la National Association of Insurance Commissioners (NAIC) et de la Securities and Exchange Commission au 31 décembre 2024.
19. Bloomberg, 31 mars 2025, sommet et creux mesurés du taux des obligations du Trésor américain à 10 ans entre le 31 mars 2023 et le 31 mars 2025. Le creux de 3,3 % a été atteint le 6 avril 2023 et le sommet de 5 % le 19 octobre 2023.

Renseignements importants

Les placements comportent des risques, y compris celui de perdre le capital investi.

Les FNB RBC iShares comprennent des FNB RBC gérés par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. et des FNB iShares gérés par Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée (« BlackRock Canada »).

Les placements dans des fonds négociés en bourse (FNB) peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi ainsi que des frais et dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus pertinent avant d'investir. Les taux de rendement indiqués représentent l'historique des rendements globaux annuels composés et tiennent compte des fluctuations de la valeur des parts ainsi que du réinvestissement des distributions, mais non des frais de vente, de rachat et de distribution ou des frais facultatifs et de l'impôt sur le revenu exigibles du porteur de titres, qui auraient diminué le rendement. Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement. Les décisions concernant la fiscalité, les placements ou d'autres matières devraient seulement être prises, le cas échéant, à la lumière des conseils d'un professionnel qualifié.

Les FNB iShares ne sont pas liés à, ni commandités, parrainés, émis, vendus ou promus par Bloomberg Finance L.P. et ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« Bloomberg »), Cohen & Steers Capital Management Inc., London Stock Exchange Group plc et les entreprises de son groupe (« LSE Group »), ICE Data Indices, LLC, ICE Benchmark Administration Limited, Jantzi Research Inc., Markit Indices Limited, Morningstar Inc., MSCI Inc., MSCI ESG Research et Bloomberg, NASDAQ OMX Group Inc., NYSE FactSet ou S&P Dow Jones Indices LLC. (« S&P »). Aucune de ces sociétés ne fait de déclaration quant à l'opportunité d'investir dans les FNB iShares. Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée n'est affiliée à aucune de ces sociétés.

Le prospectus comprend une description plus détaillée de la relation restreinte que les sociétés entretiennent avec Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée et les FNB connexes, le cas échéant.

Veuillez lire l'Aperçu du FNB ou le prospectus du FNB RBC pertinent ou de la série FNB du fonds RBC avant d'investir. Les fonds communs de placement et les FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs ne sont pas nécessairement répétés. Les parts de FNB et les parts de la série FNB des fonds RBC sont achetées ou vendues au cours en vigueur

à la bourse et les frais de courtage réduiront les rendements. Le rendement des indices ne représente pas le rendement des FNB RBC. RBC Gestion mondiale d'actifs Inc., membre du groupe de sociétés RBC GMA et filiale indirecte en propriété exclusive de Banque Royale du Canada, assume la gestion des FNB RBC. Les fonds RBC sont offerts par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. et distribués par des courtiers autorisés au Canada.

Les FNB d'obligations de sociétés canadiennes Objectif à échéance RBC ont été conçus uniquement par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (« RBC GMA »). Les FNB d'obligations de sociétés canadiennes Objectif à échéance RBC ne sont pas commandités, parrainés, vendus ou promus par le London Stock Exchange Group plc et les sociétés de son groupe (collectivement, le « LSEG ») et n'ont aucun lien avec eux. FTSE Russell est un nom commercial de certaines sociétés du LSEG.

® / ^{MC} Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. iSHARES est une marque déposée de BlackRock, Inc. ou de ses filiales, utilisée(s) sous licence. © 2025 Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée et RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. Tous droits réservés.