



ScotiaMcLeod

PRINTEMPS 2011

libres échanges^{T1}

COMPRENDRE VOTRE SITUATION FINANCIÈRE

À ScotiaMcLeod, nous avons à cœur de fournir des solutions financières globales à nos clients, notamment en leur donnant accès à une gamme complète de placements qui conviennent à différentes situations. En se fondant sur une approche éprouvée et axée sur le rendement à long terme, votre conseiller de ScotiaMcLeod peut vous recommander des solutions de placement qui tiennent compte de vos besoins en matière de croissance et de revenus, et qui sont compatibles avec votre seuil de tolérance au risque.

Ce que vous devez savoir au sujet des FCB

Paul Danesi – CIM, Directeur général, Groupe conseil en portefeuilles

Devenus plus avertis depuis quelques années, la plupart des investisseurs comprennent bien le concept et les avantages de la répartition de l'actif. En plus de la répartition traditionnelle de l'actif entre les liquidités, les actions et les placements à revenu fixe, d'autres catégories d'actif peuvent être ajoutées, comme les titres immobiliers ou les marchandises. Ces actifs, qui ont peu de liens avec les actions ou les obligations, peuvent aider à réduire le risque d'un portefeuille, tout en bonifiant son rendement potentiel. Un autre avantage des marchandises est leur solide rendement relatif, en particulier dans le cas des métaux précieux, qui ont surpassé les actions dans les dix dernières années.

LES MARCHANDISES ET LES INVESTISSEURS INDIVIDUELS

Il y a à peine dix ans, en dehors des marchés à terme, il existait très peu de façons d'investir directement dans des métaux ou des produits agricoles de base comme les céréales, le coton ou le sucre. Les investisseurs pouvaient acheter des certificats d'or, mais ils ne pouvaient pas investir directement dans l'or ou le cuivre autrement que sur les marchés à terme. Dans la plupart des cas, les investisseurs achetaient des actions ordinaires de sociétés dans les secteurs de l'énergie, des mines ou de l'agriculture afin

d'investir dans diverses marchandises. Les produits cotés en bourse permettent maintenant aux particuliers d'investir plus directement dans les marchandises.

LES FONDS COTÉS EN BOURSE OFFRENT DE NOUVELLES OCCASIONS EN OR

L'avènement des fonds cotés en bourse (FCB) et des billets cotés en bourse (BCB) liés à des marchandises a permis aux investisseurs particuliers d'avoir accès aux marchandises. Il existe actuellement des douzaines de FCB et de BCB liés à des marchandises qui permettent aux investisseurs d'acquérir rapidement des placements dans des marchandises physiques, comme des métaux précieux, le cuivre et même le coton. Ces produits emploient diverses méthodes pour atteindre leurs objectifs de placement énoncés. Certains détiennent les actifs physiques en fiducie, tandis que la majorité investissent dans des contrats à terme sur marchandises, ou, dans le cas des BCB, dans des accords de swap.

Les investisseurs doivent savoir que les fonds utilisent des contrats à terme et ne misent pas seulement sur le prix au comptant des marchandises sous-jacentes. De fait, leur rendement dépend du prix au comptant, des prix à terme et de la forme de la courbe des prix à terme.

... suite à la page suivante

LES OBSTACLES LIÉS À L'EMPLOI DE CONTRATS À TERME

Le recours à des contrats à terme pour créer un FCB présente certaines difficultés. En raison des forces du marché, le rendement de produits liés à des contrats à terme sur marchandises peut être différent de la variation des prix à terme des marchandises et, dans les faits, il est souvent différent. Chose plus surprenante, le rendement d'un FCB peut également être différent de celui de son indice de référence, qui est le rendement que les investisseurs s'attendent à ce que le FCB reproduise.

Le prix d'un contrat à terme est la valeur prévue de la marchandise pour livraison à une date future donnée. Le prix au comptant est la valeur d'une marchandise pour livraison immédiate. Il faut reconnaître que les fluctuations du prix au comptant peuvent ne pas se produire sur le marché à terme et, inversement, que les fluctuations du marché à terme peuvent ne pas survenir dans le prix au comptant.

La plupart des FCB liés à des marchandises achètent le contrat à terme dont l'échéance est la plus proche et qui est le plus liquide. Comme le FCB ne veut pas que la marchandise lui soit livrée physiquement, il doit vendre le contrat avant que celui-ci n'arrive à expiration et acheter le contrat du mois suivant. En d'autres mots, il doit renouveler le contrat à terme.

Si le contrat dont l'échéance est plus lointaine se négocie à un prix plus élevé que le contrat dont l'échéance est la plus proche, le gestionnaire du fonds doit renouveler le contrat à un prix plus élevé, ce qui se traduit par une perte ou un rendement négatif au renouvellement. Si le contrat dont l'échéance est plus lointaine se négocie à un prix moins élevé, cela se traduit par un gain ou un rendement positif au renouvellement. Ce facteur, combiné à d'autres forces du marché, fait en sorte que le prix d'un FCB se comporte différemment du prix au comptant et de l'indice de référence du FCB.

BILLETS COTÉS EN BOURSE

Les billets cotés en bourse (BCB) ont été créés afin de réduire le problème touchant l'erreur de réplication. Un BCB ne détient pas d'actifs physiques ni n'achète de contrats à terme comme le fait un FCB. Les placements dans les marchandises sont effectués au moyen d'accords de swap avec une autre institution financière qui convient de verser le rendement sur la marchandise ou le panier de marchandises en échange d'un taux du marché monétaire, comme le LIBOR majoré d'un écart de taux. Bien que l'erreur de réplication soit en grande partie éliminée, cette structure ajoute un risque de contrepartie et un risque de crédit au placement.

CONCLUSION

Nous encourageons la diversification par catégories d'actif comme façon d'optimiser les rendements d'un portefeuille, mais il est important de comprendre comment ces rendements sont produits, surtout dans le cas des FCB liés à des marchandises, en raison de leur structure de placement particulière. Avant d'investir dans un FCB ou un BCB lié à des marchandises, les clients devraient prendre en considération : 1) la marchandise ou le panier de marchandises sous-jacent et la volatilité inhérente de leur prix; 2) les objectifs, la structure et la stratégie du produit; 3) l'incidence des contrats à terme sur le rendement; et 4) les conséquences fiscales. Pour les clients qui sont à l'aise avec la structure et les risques de ces produits, ceux-ci peuvent représenter une façon efficace et économique de diversifier un portefeuille.

Communiquez avec votre conseiller de ScotiaMcLeod pour en savoir davantage et pour établir si des placements dans des marchandises conviennent à votre situation et à votre seuil de tolérance au risque.



Pensée du jour :
« Les grandes journées sont celles où l'on sème, plus que celles où l'on récolte. »
Robert Louis Stevenson

La présente publication a été préparée par ScotiaMcLeod, une division de Scotia Capitaux Inc. (SCI), membre du FCPE. Ce document est donné seulement à titre d'information générale et ne doit pas être assimilé à des conseils personnels en matière de placement, de fiscalité ou de retraite. Nous ne sommes pas des conseillers fiscaux et nous vous recommandons de consulter vos conseillers fiscaux avant de prendre quelque mesure que ce soit en fonction des renseignements qui figurent dans cette publication. La présente publication et l'information, les opinions et les conclusions qu'elle contient sont protégées par le droit d'auteur. Le présent document ne peut être reproduit en totalité ou en partie, ni mentionné de quelque façon que ce soit, et l'information, les opinions et les conclusions qu'il contient ne peuvent être mentionnées, dans chaque cas, sans le consentement exprès préalable de SCI. Le Groupe Banque Scotia désigne La Banque de Nouvelle-Écosse et ses filiales au Canada.

^{MC} Marque de commerce de La Banque de Nouvelle-Écosse.

Le Groupe Gestion privée Scotia réunit un ensemble de services destinés à la clientèle privée parmi ceux offerts par La Banque de Nouvelle-Écosse, La Société de fiducie Banque de Nouvelle-Écosse, Gestion d'actifs Scotia S.E.C., Scotia Asset Management U.S. Inc., ScotiaMcLeod Services Financiers inc. et ScotiaMcLeod, une division de Scotia Capitaux Inc.. Scotia Capitaux Inc. est membre du FCPE. Groupe Gestion privée Scotia est un nom commercial enregistré de La Banque de Nouvelle-Écosse, La Société de fiducie Banque de Nouvelle-Écosse, ScotiaMcLeod Services Financiers inc., Gestion d'actifs Scotia S.E.C. et Scotia Capitaux Inc. dans les territoires où elles exercent leurs activités. Gestion d'actifs Scotia est le nom commercial enregistré de Gestion d'actifs Scotia S.E.C. Groupe Gestion privée Scotia et Gestion d'actifs Scotia sont des marques de commerce de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisées sous licence.

Tous les produits d'assurance sont vendus par l'entremise de ScotiaMcLeod Services Financiers inc., la filiale spécialisée dans l'assurance de Scotia Capitaux Inc., membre du Groupe Banque Scotia. Lorsqu'ils discutent de produits d'assurance-vie, les conseillers de ScotiaMcLeod agissent en qualité d'assureurs-vie (conseillers en sécurité financière au Québec) représentant ScotiaMcLeod Services Financiers inc.

^{MD} Marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée par ScotiaMcLeod sous licence. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. Scotia Capitaux Inc. est membre du Fonds canadien de protection des épargnants.