

# Décision entourant les titres de créance des FPUNV en circulation

FTSE Russell a récemment mené une vaste consultation sur le marché afin de déterminer quelles mesures prendre à l'égard des titres de créance des fonds propres d'urgence en cas de non-viabilité (FPUNV), une composante importante et croissante du paysage canadien des titres à revenu fixe. Le 5 juin 2017, FTSE Russell a annoncé que les obligations de FPUNV nouvellement émises (le 1<sup>er</sup> juillet 2017 ou après cette date) deviendraient admissibles à l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2017. Au moment de l'annonce, les obligations de FPUNV émises avant le 1<sup>er</sup> juillet 2017 n'étaient pas immédiatement ajoutées à l'indice.

FTSE Russell a terminé sa consultation sur le traitement des titres de créance des FPUNV en circulation restants (émis avant le 1<sup>er</sup> juillet 2017) et a annoncé que **toutes les obligations de FPUNV de première qualité seront incluses dans l'indice obligataire universel**, pour autant que les autres critères d'inclusion soient respectés. De plus, FTSE Russell a l'intention d'ajouter des titres émis avant le 1<sup>er</sup> juillet 2017 à l'indice d'ici environ six mois (date cible actuelle : 7 février 2018).

## Notre avis

Dans le cas des stratégies actives axées sur les titres à revenu fixe, les avantages d'une obligation sont déterminés en fonction de la recherche sur le crédit et de la valeur du crédit. Nous continuerons à nous montrer sélectifs dans ce processus, qui s'applique maintenant aux titres de créance des FPUNV et, bientôt, aux titres de recapitalisation interne. Dans le cas des stratégies passives axées sur les titres à revenu fixe, nous considérons que la décision a des répercussions minimales à court terme. Nous élaborerons un plan pour inclure ces titres dans nos stratégies passives admissibles et nous assurer ainsi que les fonds atteignent leurs objectifs et procurent des rendements similaires à ceux de l'indice.

## Répercussions de l'inclusion

Le tableau à droite montre comment l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE TMX Canada varieraient si le montant total des obligations de FPUNV actuellement en circulation sur le marché était inclus au marché le 30 juin 2017. Étant donné la taille actuelle du marché (16 G\$), l'inclusion aurait peu d'incidence sur les principales caractéristiques lorsque le montant total serait ajouté au marché canadien des titres à revenu fixe évalué à 1 500 milliards de dollars.

Nous insistons sur le fait qu'il s'agit uniquement d'un scénario hypothétique en fonction des valeurs marchandes au 30 juin 2017. L'aspect le plus important à considérer est la façon dont évolueront les marchés lorsque toutes les nouvelles obligations de FPUNV auront été converties.



## Décision entourant les titres de créance des FPUNV en circulation

30 juin 2017	Indice obligataire universel FTSE TMX Canada, FPUNV inclus	Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	Différence
Valeur marchande	1 570,8 \$	1 554,9 \$	15,9 \$
Taux de rendement à l'échéance	2,18	2,17	0,00
Durée (modifiée)	7,52	7,56	-0,04
Coupon	3,41	3,41	0,00
Cote combinée	AA-	AA-	
Échéance	10,37	10,44	-0,07
<b>Durée</b>			
De 1 à 5 ans	45,77 %	45,31 %	0,46 %
De 5 à 10 ans	22,82 %	22,96 %	-0,14 %
De 10 à 20 ans	11,44 %	11,56 %	-0,12 %
20 ans et plus	19,97 %	20,17 %	-0,20 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Cotes</b>			
AAA	40,30 %	40,71 %	-0,41 %
AA	33,79 %	34,14 %	-0,35 %
A	14,84 %	14,50 %	0,34 %
BBB	11,07 %	10,65 %	0,42 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
30 juin 2017	Indice obligataire toutes les sociétés FTSE TMX Canada, FPUNV inclus	Indice obligataire toutes les sociétés FTSE TMX Canada	Différence
Valeur marchande (en milliards)	439,6 \$	423,7 \$	15,9 \$
Taux de rendement à l'échéance	2,67	2,68	-0,01
Durée (modifiée)	6,26	6,37	-0,10
Coupon	3,84	3,86	-0,02
Cote combinée	A-	A-	
Échéance	9,08	9,28	-0,20
<b>Durée</b>			
De 1 à 5 ans	54,45 %	53,08 %	1,37 %
De 5 à 10 ans	19,43 %	19,82 %	-0,39 %
De 10 à 20 ans	8,99 %	9,33 %	-0,34 %
20 ans et plus	17,13 %	17,77 %	-0,64 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Cotes</b>			
AAA	3,37 %	3,50 %	-0,13 %
AA	13,67 %	14,18 %	-0,51 %
A	43,39 %	43,23 %	0,16 %
BBB	39,57 %	39,09 %	0,48 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>0,00 %</b>

Sources : GPTD, FTSE TMX. À titre indicatif seulement.

Pour en savoir plus sur les titres de créance des FPUNV et les répercussions de ces changements, communiquez avec votre gestionnaire relationnel de GPTD.



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. à des fins d'information seulement. Ces renseignements proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés aux fins d'illustration et ne reflètent pas des valeurs ou des rendements futurs. Ils n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et pouvant comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire » et « estimer ». Les déclarations prospectives sont fondées sur des facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. © 2017 « FTSEMD » est une marque de commerce de FTSE International Ltd et est utilisée sous licence. « TMX » est une marque de commerce de TSX Inc. utilisée sous licence. Tous les droits dans les indices de FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. ou les notations de FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. sont dévolus à FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. ou à ses concédants de licence. FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. et ses concédants déclinent toute responsabilité quant aux erreurs ou omissions éventuelles dans ces indices ou notations ou les données sous-jacentes. Aucune autre diffusion des données de FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. n'est autorisée sans l'accord écrit de FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs. MD Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion.