



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Fonds négociés en bourse (FNB) d'obligations en mars 2020

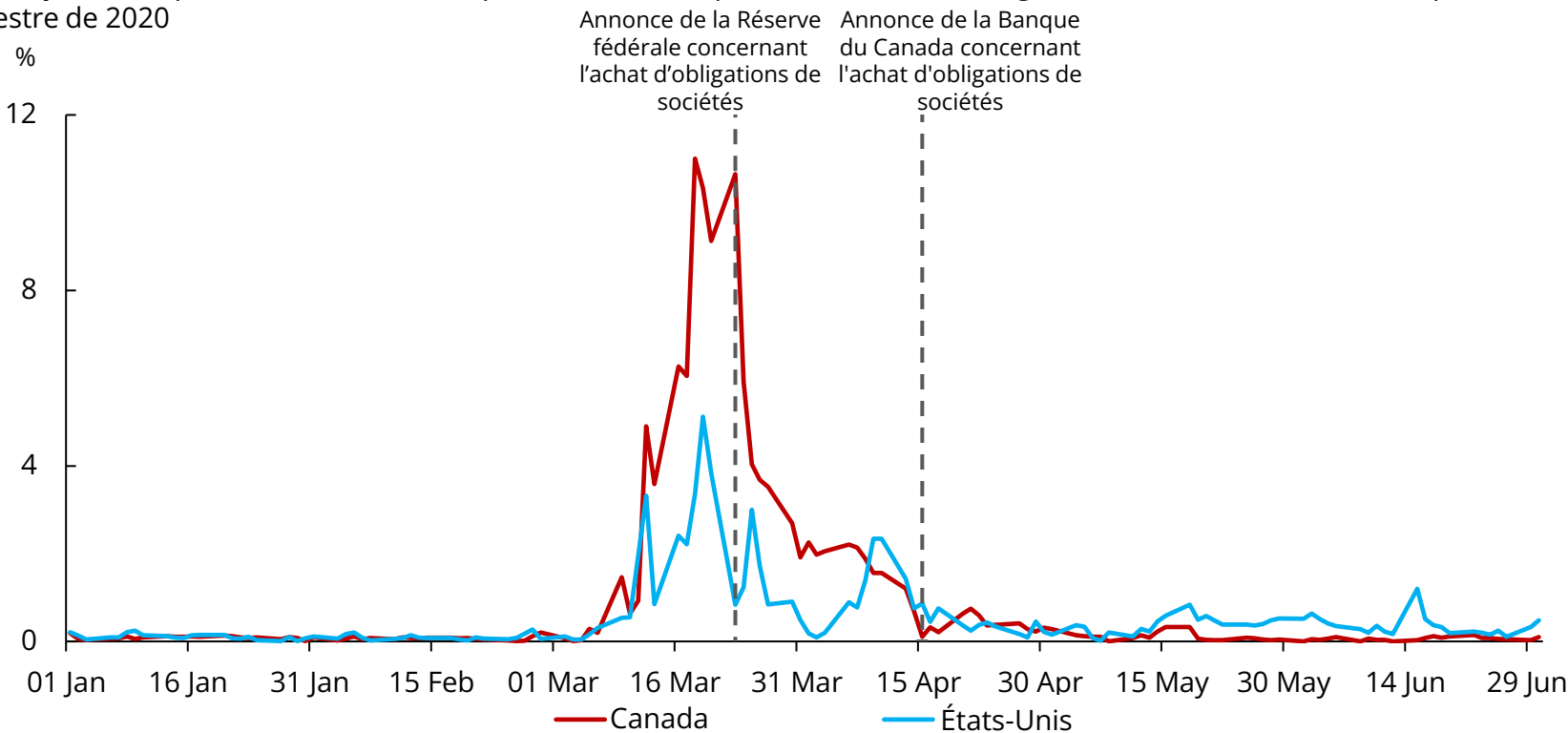
Forum canadien des titres à revenu fixe
4 septembre 2025

Andreas Uthemann et Rishi Vala
Banque du Canada



L'écart entre le prix et la valeur liquidative des FNB d'obligations de sociétés a atteint un sommet en mars 2020

Graphique 1 : Ampleur de l'écart entre le prix et la valeur liquidative des FNB d'obligations de sociétés au cours du premier semestre de 2020



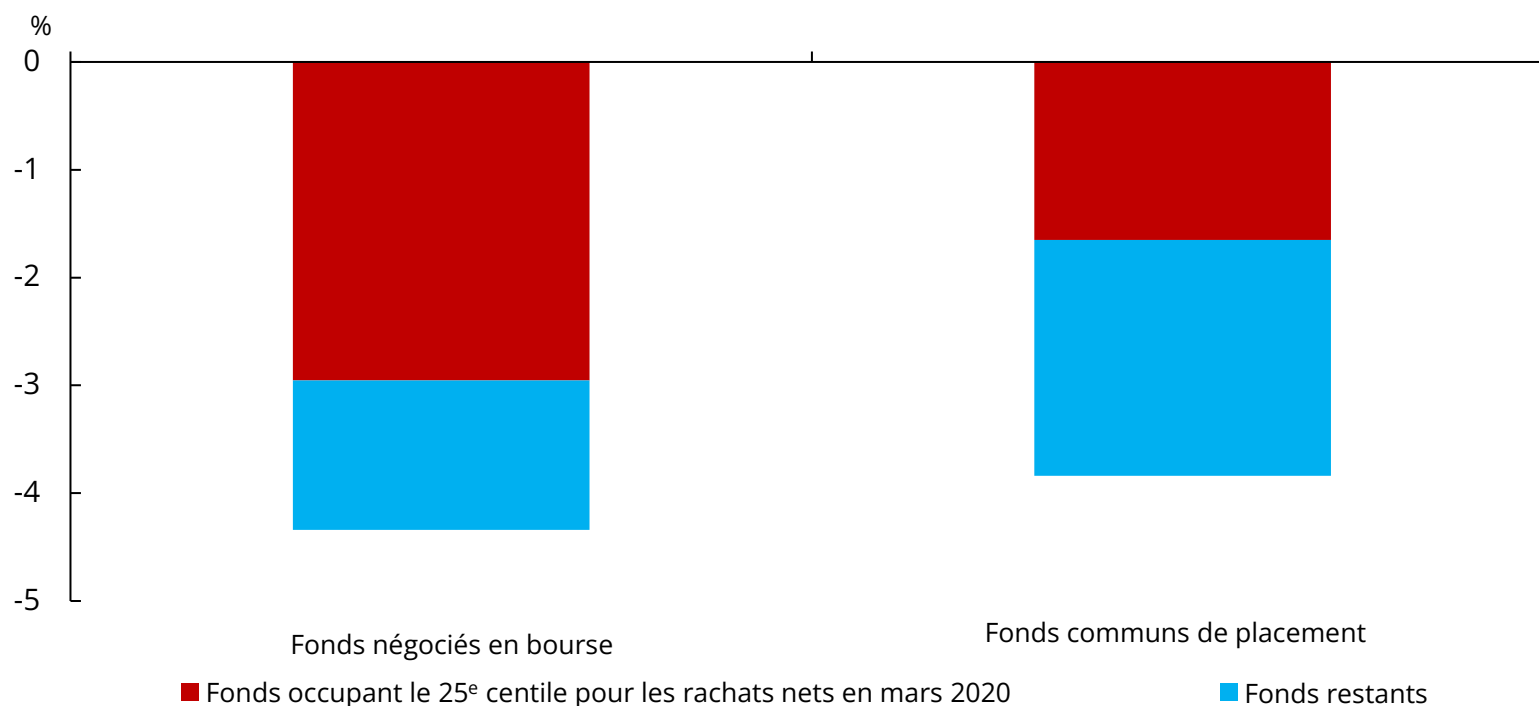
Nota : L'écart entre le prix et la valeur qualitative est la valeur absolue de la différence entre le prix du FNB et sa valeur liquidative, divisée par la valeur liquidative. Les données représentent la moyenne des principaux FNB d'obligations de sociétés au Canada et aux États-Unis, pondérés selon leur taille.
Sources : Bloomberg et calculs de la Banque du Canada

Date de la dernière observation : 30 juin 2020



Proportion semblable des obligations rachetées (valeur liquidative) parmi les fonds communs de placement obligataires et les FNB d'obligations en mars 2020

Graphique 2 : Flux d'investissement en mars 2020



Nota : L'échantillon comprend des fonds communs de placement obligataires et des FNB d'obligations. Les flux d'investissement mensuels pour un fond correspondent à la création de parts moins les rachats au cours du mois en proportion de la valeur liquidative du mois précédent.

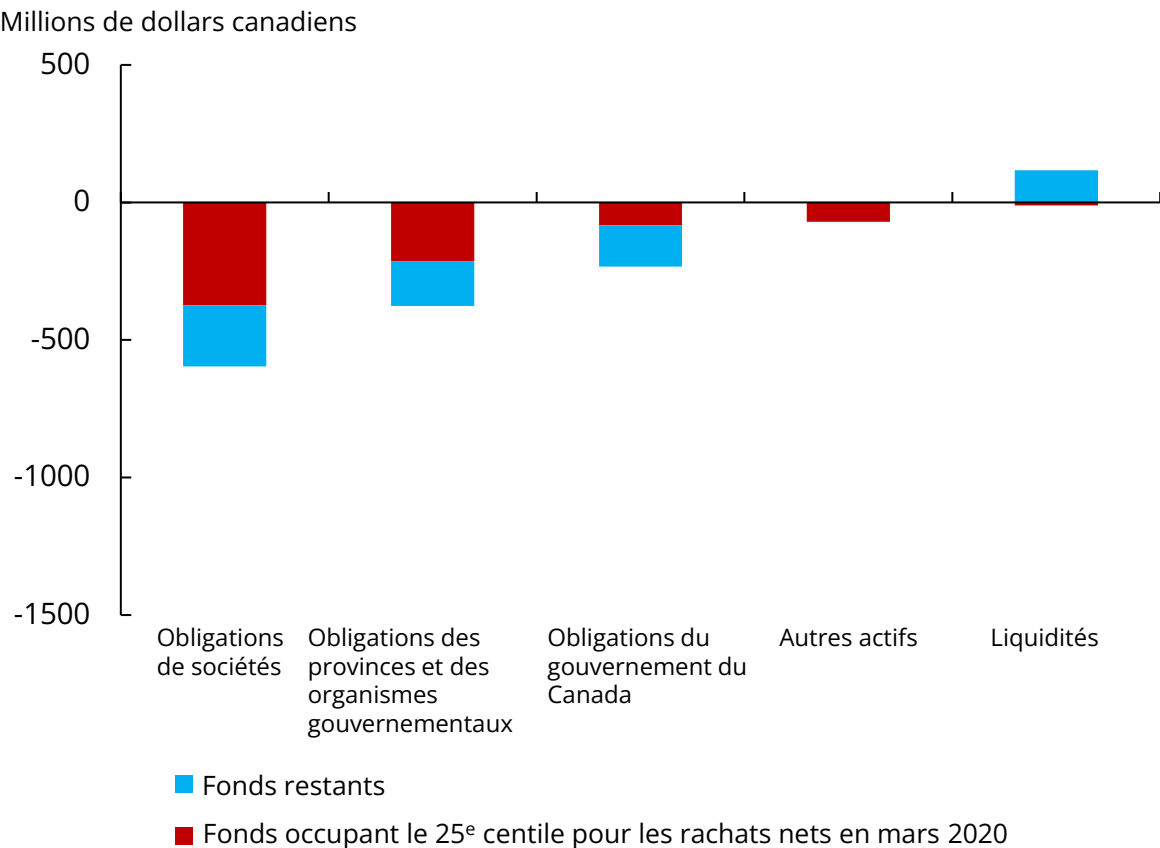
Sources : LSEG Refinitiv Lipper et calculs de la Banque du Canada

Date de la dernière observation : mars 2020



Les FNB d'obligations et les fonds communs de placement obligataires ont rééquilibré leurs portefeuilles différemment en mars 2020

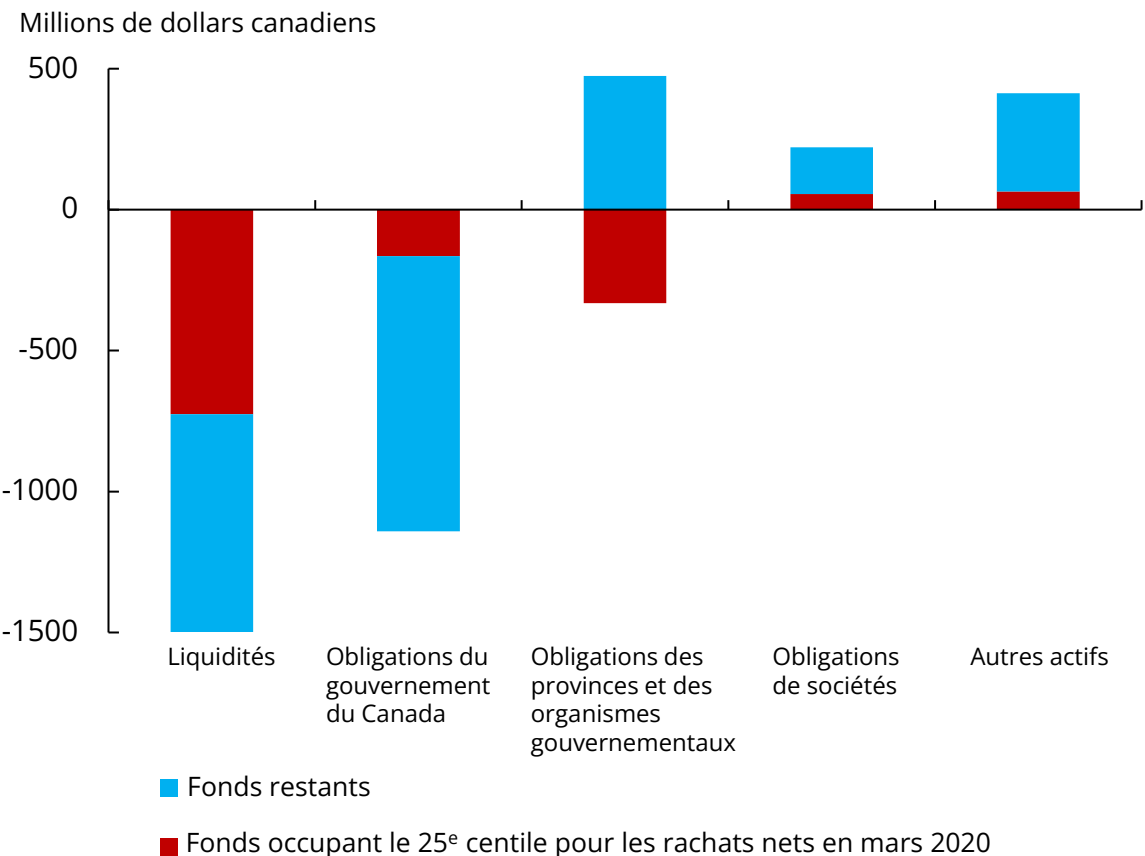
Graphique 3 : Modification des actifs des FNB d'obligations en mars 2020



Sources : LSEG Refinitiv Lipper et calculs de la Banque du Canada

Date de la dernière observation : mars 2020

Graphique 4 : Modification des actifs des fonds communs de placement obligataires en mars 2020



Sources : LSEG Refinitiv Lipper et calculs de la Banque du Canada

Date de la dernière observation : mars 2020

Questions de discussion

1. Qu'est-ce qui est à l'origine de l'écart entre le prix et la valeur liquidative des FNB en temps normal et en temps de crise, et comment le secteur et les décideurs publics devraient-ils interpréter cet écart?
2. Compte tenu de l'augmentation de la part des FNB détenue par des institutions, quelles pourraient être les conséquences sur le comportement des FNB et le fonctionnement des marchés en général lors d'une future période de tensions?

