

## Comment se prémunir contre le spectre de l'inflation

*Les répercussions négatives de l'inflation vous préoccupent-elles ? Si oui, une solution toute simple est à votre portée.*

**E**N EFFET, LES OBLIGATIONS à rendement réel comportent les mêmes avantages que les obligations gouvernementales traditionnelles, mais leur rendement est ajusté afin de tenir compte de l'inflation, de sorte que leurs détenteurs n'ont plus à s'inquiéter de l'effet de la hausse des prix sur leurs revenus de retraite.

Outil de placement moderne, les obligations à rendement réel ont été introduites au Canada en 1991. Le gouvernement fédéral s'était alors inspiré d'une pratique courante dans d'autres pays industrialisés. Par la suite, le Québec et l'Ontario ont emboîté le pas. Plus récemment, quelques sociétés ont décidé d'emprunter cette voie.

En pratique, le paiement des intérêts et le remboursement du capital à l'échéance sont rajustés afin de dédommager l'investisseur face à l'inflation depuis l'émission du titre.

Prenons l'exemple d'une obligation à rendement réel munie d'un coupon de 3,5 %. Le rendement de cette valeur mobilière ne sera pas limité à ce taux, car il tiendra compte du taux d'inflation annuel. En supposant une hausse des prix à la consommation de 2,5 %, le rendement de l'obligation sera ajusté et s'établira à 6 % (3,5 % + 2,5 %).

En conséquence, la personne qui achète ces obligations maintenant et qui les conservera jusqu'à leur échéance (par exemple, 30 ans) recevra un coupon de 3,5 % qui tiendra compte de toutes les variations (hausses et baisses) de l'indice des prix à la consommation.

Avant l'échéance, l'inflation aura cependant un effet sur les intérêts versés et sur le capital investi. En d'autres mots, le détenteur ne recevra pas un

versement d'intérêt annuel de 60 \$ pour chaque tranche de 1000 \$, comme ce serait le cas si le coupon était pleinement rajusté.

La valeur nominale de l'obligation sera d'abord augmentée de 1000 \$ à 1025 \$ afin de refléter le taux d'inflation de 2,5 %. Puis, la valeur du coupon s'accroîtra de façon à garantir un rendement réel de 3,5 %. Ce dernier s'établira à 35,875 \$ ( $35 \$ \times 1,025$ ). Combinés, ces ajustements porteront le rendement de l'obligation à environ 6 %.

Les obligations à rendement réel sont un excellent placement dans le cadre d'un régime enregistré d'épargne-retraite (REER, CRI, FRV et FERR), car les revenus d'intérêt sont à l'abri de l'impôt. À l'extérieur de ces programmes, la dimension fiscale est une préoccupation légitime, car le détenteur devra payer de l'impôt sur des revenus associés à l'inflation, et ce, même si une partie de ses gains ne lui seront versés qu'à l'échéance.

### **Une diversification saine**

Toute personne soucieuse de se protéger contre l'érosion de son pouvoir d'achat en raison de l'inflation devrait préférablement investir une partie de son portefeuille dans des obligations à rendement réel.

En effet, si les taux d'intérêt augmentent à la suite de fortes pressions inflationnistes, il sera possible d'obtenir un rendement réel plus élevé, mais pas nécessairement de la même ampleur. Autrement dit, dans un environnement inflationniste, les obligations à rendement réel surclassent normalement les obligations traditionnelles venant à échéance à la même date.



## Par la Fédération des médecins omnipraticiens du Québec

### Épargne et investissement

- Fonds FMOQ
- Autres fonds communs de placement
- Produits d'Épargne Placements Québec
- Dépôts à terme
- Service complet de courtage en valeurs mobilières (REER autogéré, courtage à escompte ou de plein exercice)
- Service complet de planification financière

#### Les Fonds d'investissement

FMOQ inc. : (514) 868-2081 ou 1 888 542-8597

### Programmes d'assurances

- Assurances de personnes
- Assurances automobile et habitation
- Assurances de bureau
- Assurance médicaments et assurance maladie complémentaires
- Assurances frais de voyage et annulation

Dale-Parizeau LM : (514) 282-1112 ou 1 877 807-3756

### Pro-Fusion « auto »

- Achat – Vente
- Voitures neuves ou usagées
- Location
- Financement d'auto

Pro-Fusion : (514) 745-3500 ou 1 800 361-3500

### Téléphone cellulaire et téléavertisseur

Bell Mobilité Cellulaire : (514) 946-2884 ou 1 800 992-2847

### Tarifs hôteliers d'entreprise pour les membres de la FMOQ

FMOQ : (514) 878-1911 ou 1 800 361-8499

### Direction des affaires professionnelles

D' Michel Desrosiers, directeur

FMOQ : (514) 878-1911 ou 1 800 361-8499

### Autres services

Assurance responsabilité professionnelle

La présence de ces obligations dans un portefeuille risque fort d'améliorer son rapport risque-rendement. En effet, selon une étude réalisée par la société d'investissement américaine Bridgewater Associates, les obligations à rendement réel sont très faiblement corrélées aux obligations nominales et aux actions à long terme, ce qui en fait une excellente source de diversification.

Si la préservation du capital vous préoccupe, vous devriez sans aucun doute faire une place importante à ces obligations dans votre portefeuille. Comme elles ont l'avantage d'être moins fluctuantes que les obligations traditionnelles, vous réduirez significativement leur volatilité sans trop sacrifier au rendement.

Accessibles à toutes les bourses, ces obligations offrent un rendement concurrentiel et des versements semi-annuels. Émises pour une période de 10 ou de 30 ans, elles ne présentent aucun risque jusqu'à l'échéance et jouissent d'une bonne qualité de crédit.

Si vous désirez acheter ce type d'obligations, un vaste choix de produits s'offre à vous. Vous pouvez investir directement dans le marché obligataire ou opter pour un produit géré spécialisé. Il existe, en effet, une dizaine de fonds communs de placement spécialisés en obligations à rendement réel, au Canada.

Parlez-en donc à votre conseiller ! 📞

1111-1440, rue Sainte-Catherine Ouest,  
Montréal (Québec) H3G 1R8

Téléphone : (514) 868-2081 ou 1 888 542-8597  
Télécopieur : (514) 868-2088

740-2954, boul. Laurier, Sainte-Foy (Québec) G1V 4T2  
Téléphone : (418) 657-5777 ou 1 877 323-5777  
Télécopieur : (418) 657-7418

Courriel : [info@fondsfmoq.com](mailto:info@fondsfmoq.com)  
Site Internet : [www.fondsfmoq.com](http://www.fondsfmoq.com)

Lignes d'information automatisées :  
(514) 868-2087 ou 1 800 641-9929