

# Comprendre les obligations convertibles

En quoi consistent les obligations convertibles ?

Comme leur nom l'indique, les obligations convertibles sont des obligations que le porteur peut convertir ultérieurement en actions, sous réserve de certaines conditions. De même que pour toute obligation, elles comportent à l'émission un coupon, une date d'échéance et une valeur de remboursement prédéterminés. Elles sont également assorties d'une option de conversion qui permet à leur porteur de les échanger contre un certain nombre d'actions du capital-actions de l'émetteur à un prix donné.

Le principal attrait de la détention d'obligations convertibles dans un fonds ou un portefeuille est la possibilité d'obtenir des résultats similaires à ceux des actions, tout en

bénéficiant de la protection des obligations classiques. Les obligations convertibles peuvent être considérées comme une solution de rechange à l'investissement direct dans les actions.

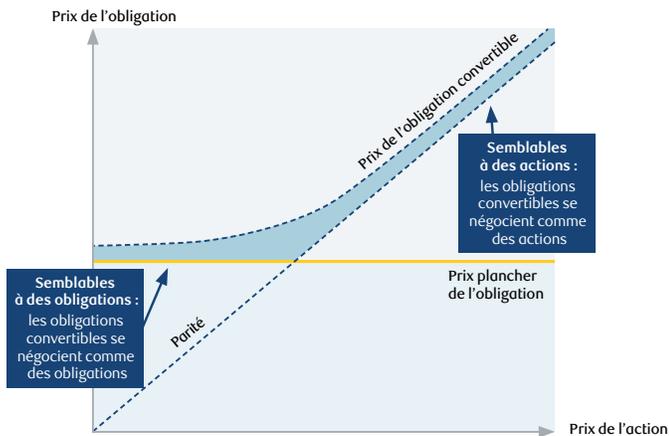
Le volet des **obligations** peut offrir :

- des revenus courants modestes ;
- un remboursement du capital à l'échéance ;
- une protection contre les baisses.

Le volet des **actions** peut offrir :

- la possibilité de profiter de hausses.

## Fonctionnement des obligations convertibles



Éléments du graphique :

- L'axe horizontal illustre le cours boursier sous-jacent de l'émetteur.
- L'axe vertical représente le prix de l'obligation convertible.
- La ligne diagonale pointillée indique la valeur intrinsèque ou « parité ». La parité représente la valeur reçue par l'investisseur au moment de la conversion de l'obligation en actions.
- La ligne des obligations convertibles illustre la juste valeur de l'obligation convertible.

### Si les cours boursiers FLÉCHISSENT

- La sensibilité de l'obligation convertible aux cours boursiers sous-jacents diminuera, mais sa valeur ne reculera pas autant que celle des actions.
- Le niveau sous lequel l'obligation convertible ne pourra être ramenée est désigné comme le niveau plancher de l'obligation et il correspond essentiellement à la valeur nominale de l'obligation (le montant que l'émetteur a promis de rembourser à l'investisseur).

### Si les cours boursiers PROGRESSEDENT

- La juste valeur de l'obligation convertible augmentera.
- À mesure que le cours de l'action se rapproche du prix de conversion, la relation entre le prix de l'obligation convertible et celui de l'action est de plus en plus directe.
- À partir du moment où le cours de l'action dépasse le prix de conversion, le prix de l'obligation convertible commence à évoluer au même rythme que celui de l'action.

De même que tout autre instrument de dette ou obligation, une obligation convertible comporte le risque que l'émetteur ne soit pas en mesure de rembourser le capital à l'échéance. Dans la partie gauche du graphique ci-dessus, ce risque de crédit est représenté par l'effondrement du niveau plancher de l'obligation et du prix de l'obligation.

## Avantages des obligations convertibles dans un portefeuille bien diversifié

**Les obligations convertibles peuvent procurer une participation boursière défensive, surtout dans des marchés volatils.** Lorsque la volatilité générale des marchés augmente, les obligations convertibles ont tendance à mieux se comporter, car leurs mécanismes de défense entrent en jeu. Leur prix plancher et le paiement de leurs intérêts contrebalancent les baisses des cours pendant les périodes de repli.

**Faible corrélation par rapport aux fluctuations des taux d'intérêt.** Lorsque les taux d'intérêt augmentent, il existe une très faible corrélation entre les obligations convertibles et les taux d'intérêt. Cette situation est en partie attribuable au fait que les obligations convertibles peuvent afficher une durée inférieure à celle des obligations classiques. La durée est une mesure de la sensibilité du cours (la valeur du capital) d'un placement à revenu fixe aux variations des taux d'intérêt.

**Les rendements en revenu peuvent atténuer les reculs.** Certaines des caractéristiques attrayantes des obligations convertibles ressortent lorsque les cours boursiers sous-jacents diminuent. En effet, la composante en revenu courant de l'obligation peut être en mesure de contrebalancer une partie de la diminution du capital liée au recul du cours de l'action sous-jacente, compte tenu du montant du coupon.

## Les gestionnaires actifs bénéficient d'un avantage.

Le marché des obligations convertibles a tendance à afficher des prix non efficaces, compte tenu des caractéristiques complexes de remboursement anticipé par l'émetteur pouvant influencer sur les prix des obligations. Les gestionnaires professionnels ayant la capacité de bien évaluer ces titres peuvent donc en tirer d'excellentes occasions.

## Équilibre entre le risque et le rendement

De même que pour tous les placements, il faut tenir compte du rapport entre le risque et le rendement des obligations convertibles. Les obligations convertibles d'un émetteur portent habituellement intérêt à un taux inférieur à celui de ses obligations classiques (qui ne comportent pas l'« option d'échange » des obligations convertibles).

La plupart des obligations convertibles représentent également des créances de second rang de l'émetteur, ce qui signifie que les porteurs d'autres types d'obligations seront remboursés en priorité en cas de faillite.

Il faut bien comprendre que si le cours boursier n'augmente pas, aucune conversion n'aura lieu et l'investisseur obtiendra un rendement en revenu inférieur à celui qu'il aurait pu obtenir si l'obligation n'avait été assortie d'aucune possibilité de conversion ni prime.

## INTÉGRATION DES OBLIGATIONS CONVERTIBLES DANS VOTRE PORTEFEUILLE À REVENU FIXE

Essentiellement, les obligations convertibles procurent une sorte de barrière de sécurité aux investisseurs qui souhaitent participer à la croissance d'une société donnée sans assumer la totalité du risque de baisse lié aux placements boursiers. Par ailleurs, l'ajout d'obligations convertibles dans un fonds ou un portefeuille offre un autre moyen d'en diversifier la composante à revenu fixe.

Le Fonds d'obligations mondiales convertibles BlueBay (Canada) donne accès aux investisseurs canadiens moyens à ce segment dynamique avec l'aide d'un gestionnaire chevronné et accompli qui investit pour leur compte.

Si vous souhaitez en apprendre davantage sur les obligations convertibles ou les placements dans le Fonds d'obligations mondiales convertibles BlueBay (Canada), veuillez consulter votre conseiller.

Veuillez consulter votre conseiller et lire le prospectus ou le document Aperçu du fonds avant d'investir. Les placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs ne sont pas nécessairement répétés.

® / MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.  
© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2023

(06/2023)

017GAM073\_42340 (06\_2023)\_BB\_UNDERSTANDING\_CBS\_FR\_V6\_ACC 07/28/2023

