



Mécanismes des titres du Trésor américain indexés sur l'inflation et des FNB de titres du Trésor américain indexés sur l'inflation

FNB de titres du Trésor américain indexés sur l'inflation iShares

XSTP

iShares 0-5 Year TIPS Bond Index ETF

XSTP.U

iShares 0-5 Year TIPS Bond Index ETF- USD Units

XSTH

iShares 0-5 Year TIPS Bond Index ETF (CAD-Hedged)

Types de titres de créance du gouvernement des États-Unis négociables

Types d'obligation du Trésor	Valeur marchande totale (US\$ bn)	% du total
Billets à taux flottant	627 \$	3 %
Bons du Trésor (< 1 an)	3 524 \$	15 %
Billets (1 à 10 ans)	13 584 \$	58 %
Obligations (10 ans et plus)	3 767 \$	16 %
Titres du Trésor américain indexés sur l'inflation (protection contre l'inflation)	1 806 \$	8 %
Federal Financing Bank	5 \$	0 %
Dettes totales	23 312 \$	100 %

Source : Trésor américain, au 31 août 2024. Les totaux des titres négociables sont indiqués par le Trésor américain dans l'état mensuel de la dette publique du 31 août 2024.

En quoi consistent les titres du Trésor américain indexés sur l'inflation ?

Le marché des titres du Trésor américain indexés sur l'inflation a connu une croissance constante depuis sa création en 1997. Les titres du Trésor américain indexés sur l'inflation sont des obligations d'État dont le capital est ajusté en fonction de la variation du taux d'inflation. Au 31 août 2024, l'encours des titres du Trésor américain indexés sur l'inflation émis par le Trésor américain était de plus de 1,9 milliard de dollars.

Comment fonctionnent les titres du Trésor américain indexés sur l'inflation ?

Les titres du Trésor américain indexés sur l'inflation sont conçus pour protéger les investisseurs contre le risque d'une augmentation de l'inflation plus élevée que prévu. Ces titres, dont le capital est ajusté en fonction des variations de l'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis, sont assortis d'un taux nominal fixe applicable au capital. Lorsque le montant du capital est ajusté, le coupon change également : il augmente ou diminue selon les variations de l'IPC.

Montants du capital

À l'instar des obligations du Trésor américain classiques, les titres du Trésor américain indexés sur l'inflation ont une valeur nominale initiale de 1 000 \$ à l'émission. Pour mesurer l'inflation, le Trésor utilise l'IPC pour tous les consommateurs en zone urbaine (CPI-U) afin d'ajuster le capital à la hausse ou à la baisse. À l'échéance, l'investisseur recevra le plus élevé des montants suivants : le capital initial de l'obligation ou la valeur du capital ajustée en fonction de l'inflation.

Coupons

Les titres du Trésor américain indexés sur l'inflation procurent un coupon semestriel correspondant à un pourcentage fixe du capital jusqu'à l'échéance. Comme le capital est ajusté à la hausse ou à la baisse, le montant en dollars du coupon versé variera. Lors de l'émission des titres, leurs coupons initiaux sont établis au taux d'intérêt réel en vigueur, lequel correspond au taux d'intérêt nominal d'une obligation du Trésor à durée semblable, ajusté en fonction des hypothèses du marché concernant l'inflation future. Les coupons de ces titres rapportent généralement moins que les obligations du Trésor.

Principales différences entre les titres du Trésor américain indexés sur l'inflation et les FNB de titres du Trésor américain indexés sur l'inflation	FNB de titres du Trésor américain indexés sur l'inflation	Titres du Trésor américain indexés sur l'inflation
Diversification	Oui	Non
Ajustement en fonction de l'inflation	Versement mensuel	Versement à l'échéance
Périodicité des versements de revenu	Mensuelle	Semestrielle
Prix négociés en bourse / intrajournaliers	Oui	Non, hors bourse
Date d'échéance fixe	Non	Oui
Revenu fictif	Non, versement en espèces (voir page suivante)	Oui

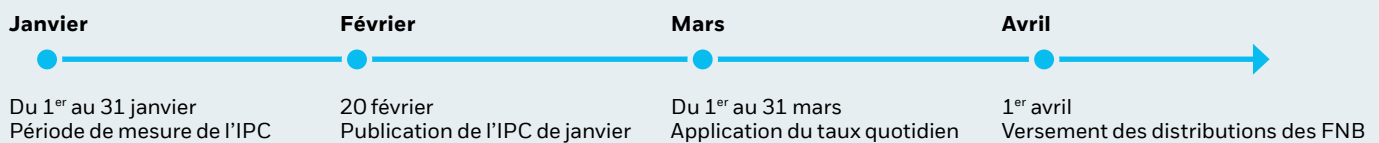
Mécanismes des titres du Trésor américain indexés sur l'inflation et des FNB de titres du Trésor américain indexés sur l'inflation

Particularités des distributions des revenus des FNB de titres du Trésor américain indexés sur l'inflation

Les FNB de titres du Trésor américain indexés sur l'inflation versent le revenu gagné par le portefeuille, qui comprend le revenu d'intérêts accumulé plus l'ajustement en fonction de l'inflation, moins les frais du fonds (p. ex., frais de gestion). Cet ajustement est fondé sur l'IPC des deux mois précédents appliqué aux titres sous-jacents du fonds.

Aux fins de l'impôt, l'ajustement du capital est considéré comme un revenu généré par les obligations du Trésor et est distribué sous forme d'espèces par le fonds, bien qu'il ne soit pas versé en espèces aux porteurs de titres du Trésor américain indexés sur l'inflation (il est appelé « revenu fictif » pour les porteurs des titres). En cas de déflation, il se peut que le FNB de titres du Trésor américain indexés sur l'inflation ne verse pas une distribution mensuelle.

Moment de l'ajustement en fonction de l'inflation et de la distribution des revenus des FNB



Glossaire des titres du Trésor américain indexés sur l'inflation

Ajustements en fonction de l'inflation

Le montant du capital des titres du Trésor américain indexés sur l'inflation est ajusté en fonction de l'indice CPI-U, qui mesure les variations des prix d'un panier de produits et de services représentatif. Ce paramètre est publié chaque mois par le Bureau of Labor Statistics.

Point d'équilibre du taux d'inflation

Différence entre le taux d'une obligation classique et celui d'une obligation indexée sur l'inflation à échéance identique. On peut considérer qu'il s'agit de la mesure des anticipations inflationnistes du marché, ou du niveau d'inflation auquel il ne fait plus de différence pour un investisseur (c.-à-d., le point d'équilibre) de détenir une obligation classique ou une obligation indexée sur l'inflation.

Taux réel

Taux d'une obligation classique moins le taux d'inflation. Taux réel = Taux nominal – Inflation prévue

Revenu fictif

Lorsque la valeur du capital des titres du Trésor américain est ajustée à la hausse, cette variation est considérée par le fisc comme un revenu versé à l'investisseur et est donc imposable. Toutefois, les investisseurs ne reçoivent le flux de trésorerie généré par ces placements qu'à l'échéance de l'obligation, d'où le terme « revenu fictif ». Le FNB verse l'ajustement en fonction de l'inflation sous forme de revenu mensuel afin de procurer un flux de trésorerie conforme aux conséquences fiscales.

Date de publication : 30 septembre 2024

Les obligations et les fonds d'obligations perdent de la valeur lorsque les taux d'intérêt montent et sont assujettis au risque de crédit, c'est-à-dire la possibilité que l'émetteur d'un titre de créance ne puisse pas effectuer les versements d'intérêts ou rembourser le capital, ou que la cote de son titre soit abaissée par les agences de notation. Les titres à taux d'intérêt variable ou flottant peuvent perdre de la valeur si leurs taux d'intérêt nominal ne suivent pas le rythme des taux d'intérêt comparables sur le marché. Le revenu du fonds peut diminuer lorsque les taux d'intérêt diminuent, car la plupart des titres de créance détenus par le fonds seront assortis d'un taux variable ou flottant.

Les placements comportent des risques, y compris celui de perdre le capital investi.

Les FNB RBC iShares comprennent des FNB RBC gérés par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. et des FNB iShares gérés par Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée (« BlackRock Canada »). Les placements dans des fonds négociés en bourse (FNB) peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi ainsi que des frais et dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus pertinent avant d'investir. Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement. Les décisions concernant la fiscalité, les placements ou d'autres matières devraient seulement être prises, le cas échéant, à la lumière des conseils d'un professionnel qualifié.

Les FNB iShares ne sont pas liés à, ni commandités, parrainés, émis, vendus ou promus par Bloomberg Finance L.P. et ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« Bloomberg »), Cohen & Steers Capital Management Inc., London Stock Exchange Group plc et les entreprises de son groupe (« LSE Group »), ICE Data Indices, LLC, ICE Benchmark Administration Limited, Jantzi Research Inc., Markit Indices Limited, Morningstar Inc., MSCI Inc., MSCI ESG Research et Bloomberg, NASDAQ OMX Group Inc., NYSE FactSet ou S&P Dow Jones Indices LLC. (« S&P »). Aucune de ces sociétés ne fait de déclaration quant à l'opportunité d'investir dans les FNB iShares. Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée n'est affiliée à aucune de ces sociétés.

Le prospectus comprend une description plus détaillée de la relation restreinte que les sociétés entretiennent avec Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée et les FNB connexes, le cas échéant.

® / MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. iSHARES est une marque déposée de BlackRock, Inc. ou de ses filiales, utilisée sous licence. © 2024 Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée et RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. Tous droits réservés.