

Comprendre les FNB ①

Introduction aux fonds négociés en bourse (FNB)



Table des matières

Qu'est-ce qu'un fonds négocié en bourse (FNB)?	1
Comment utiliser les FNB	2
L'efficacité des FNB	2
La liquidité réelle des FNB	3
Évaluer les FNB	4
Bâtir des portefeuilles au moyen de FNB	5
Investir dans des titres à revenu fixe au moyen de FNB	6
Investir dans des actions au moyen de FNB	7
Investir dans d'autres devises	8
Conséquences fiscales	9
Coordonnées des spécialistes des FNB BMO	Couverture arrière

Investir dans
des FNB **est**
désormais
plus facile.

Voici nos nouveaux outils :

http://www.fnb.bmo.com/etf_outils/

Qu'est-ce qu'un fonds négocié en bourse (FNB)?

Un fonds négocié en bourse (FNB) est un fonds de placement à capital variable qui est coté et négocié en bourse et qui peut être acheté ou vendu directement durant les heures de négociation, au même titre qu'une action. Un FNB est un panier de titres qui peut comprendre des actions, des obligations ou d'autres actifs comme des marchandises. La composition de l'actif d'un FNB vise habituellement à reproduire le rendement d'un indice ou d'une catégorie d'actif. Il existe différents types de FNB sur le marché, que l'on peut généralement classer en trois grandes catégories : les FNB d'actions, les FNB d'obligations et les FNB de marchandises.

Quels sont les avantages des FNB?

Coûts réduits

Les frais de gestion et les dépenses associés aux FNB sont généralement moins élevés que ceux de nombreuses autres options de placement diversifiées. Cela signifie qu'un pourcentage plus important de vos placements fructifie à long terme. L'investisseur qui fait l'acquisition d'un FNB évite les frais de commission qu'il paierait normalement pour l'achat de chaque titre sous-jacent dans un portefeuille diversifié, puisqu'il ne paie qu'une seule commission à l'achat d'un FNB. En outre, les frais d'opération liés aux portefeuilles composant les FNB sont réduits au minimum.

Transparence du portefeuille

L'investisseur peut consulter le cours d'un FNB en tout temps durant une journée de bourse. L'investisseur peut aussi vérifier quotidiennement la composition du portefeuille réel d'un FNB. Cela offre une transparence permanente qui peut être très utile, surtout en période de volatilité des marchés.

Efficiencia fiscale

Les achats et les ventes de parts de FNB se font principalement entre investisseurs. Il s'ensuit que les FNB donnent généralement lieu à des gains et pertes en capital moindres que dans d'autres produits de placement.

De même, puisqu'un FNB reproduit le rendement d'un indice de référence précis, le taux de rotation de son portefeuille est généralement moins élevé. Un nombre moins élevé d'opérations effectuées dans le FNB implique moins de gains et de pertes en capital à transmettre aux porteurs de parts.

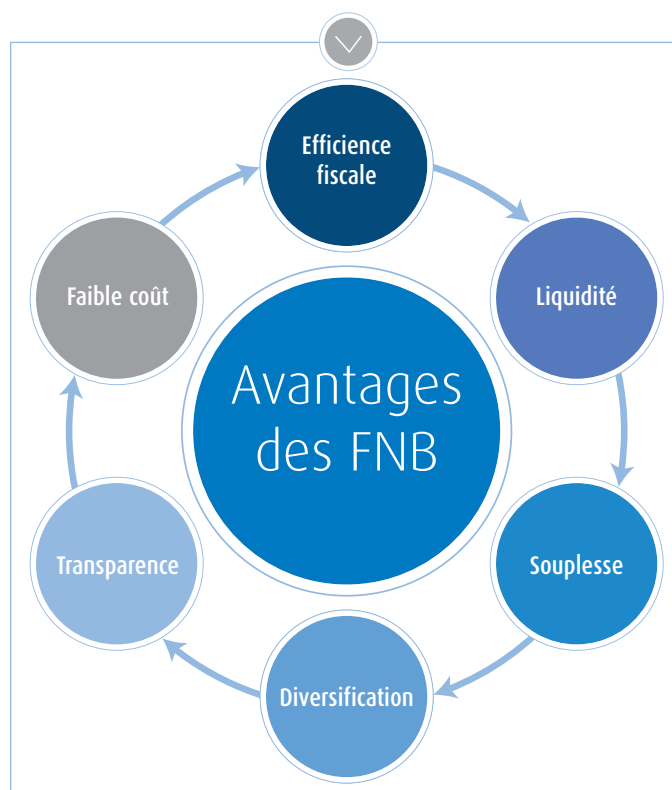
Liquidité et souplesse

L'investisseur peut acheter ou vendre des parts de FNB en tout temps pendant les heures de bourse, ce qui n'est pas le cas d'autres produits de placement. De plus, la liquidité des titres sous-jacents représente la liquidité véritable d'un FNB en raison du processus de création et de rachat des parts.

Les FNB permettent à l'investisseur d'accéder à des titres qui sont associés à une région, à un marché, à un segment, à une marchandise ou à un facteur donnés, sans devoir négocier chaque titre.

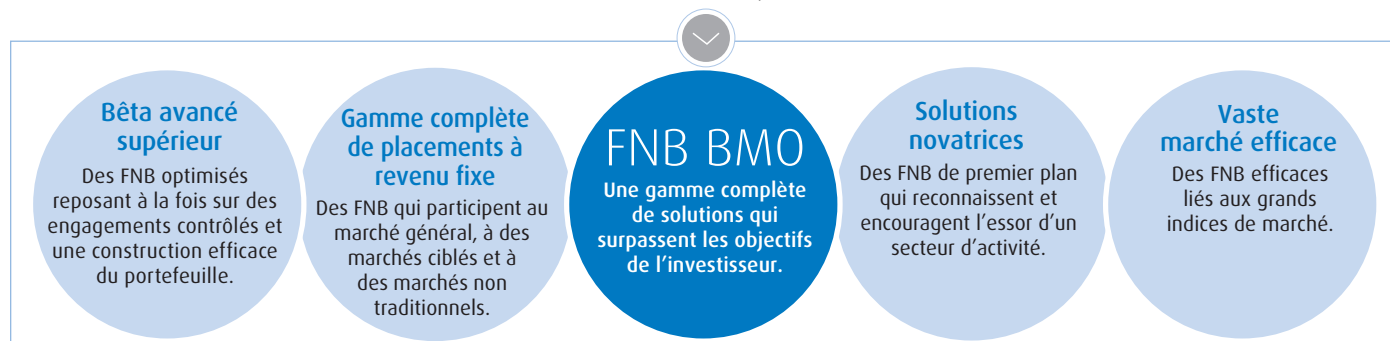
Diversification

Les FNB visent à investir dans un échantillon représentatif ou dans la totalité des titres qui composent un indice, peu importe leur nombre. Cela leur permet de maintenir une faible variabilité et de réduire l'incidence d'un marché volatil, particulièrement lorsqu'on les compare à des investissements dans des titres individuels.



Comment utiliser les FNB

Les FNB BMO peuvent constituer des placements stratégiques à long terme aussi bien que des placements tactiques à court terme visant à exploiter les fluctuations du marché. Les FNB BMO suscitent l'intérêt de différents groupes d'utilisateurs, notamment des investisseurs institutionnels, des fonds souverains, des conseillers et des particuliers.



Utilisations tactiques	Utilisations stratégiques
Transitions et rééquilibrage Maintenir sa participation au marché tout en effectuant un grand nombre d'opérations.	Parachèvement du portefeuille Investir dans des catégories d'actif difficiles d'accès.
Ajustements tactiques Modifications temporaires par catégorie d'actif, secteur ou région.	Superposition de FNB Conserver une partie en titres liquides pour financer les achats et rachats de titres.
Égalisation des liquidités Le portefeuille demeure entièrement investi.	Placements de base et placements satellites Par région ou par catégorie d'actif, ou en combinant gestion active et gestion passive.
Couverture Réduire l'exposition aux marchés en vendant des titres sous-jacents.	Construction du portefeuille Des solutions efficaces pour créer un portefeuille complet.

L'efficacité des FNB

Les FNB élargissent le champ des possibilités de placement

Les FNB vont au-delà du marché en général et des placements segmentés traditionnels, en permettant à l'investisseur de recourir à des stratégies auxquelles il n'avait pas accès avant. Ce que nous appelons la « démocratisation des placements ». Dans les FNB, l'investisseur a accès à des stratégies institutionnelles et à une exposition à des catégories d'actif difficiles à trouver. Cela découle de l'attrait des FNB dans toutes les catégories d'investisseurs.

Les FNB sont à la portée de tous les investisseurs. Des grandes institutions et des grands fonds de placement qui emploient des FNB dans leurs portefeuilles en tant que positions tactiques et comme placements à long terme, aux particuliers qui peuvent utiliser les mêmes FNB pour atteindre leurs objectifs de placement.

L'or est l'exemple le plus connu d'élargissement des occasions de placement que procurent les FNB. Auparavant, les investisseurs achetaient l'or par l'intermédiaire des courtiers, des bijoutiers et

des établissements où se frappe la monnaie d'un pays. Avec les FNB, l'or peut maintenant se négocier comme une action, ce qui permet des opérations de plus petite taille, augmente le nombre de stratégies de négociation, et améliore considérablement la commodité des négociations.

Dans les placements comme l'or, on considère couramment que les FNB peuvent influencer sur le prix des positions sous-jacentes. Bien que cet effet puisse se manifester, en particulier dans les catégories d'actif plus étroites, cela donne vraiment une image fidèle de la demande dont le placement fait l'objet, en permettant à tous les investisseurs d'y avoir accès.

En outre, les FNB offrent une efficacité sur le plan des opérations, grâce à l'appariement des acheteurs et des vendeurs à la bourse. Au fur et à mesure qu'un FNB prend de la maturité, le volume des opérations dont il fait l'objet se négocie à des écarts moindres, sa liquidité devenant naturelle, car davantage d'investisseurs l'achètent et le vendent à la bourse. Ainsi, les FNB offrent non seulement un meilleur accès aux catégories d'actif, mais ils peuvent aussi le faire de manière plus efficace.

La liquidité réelle des FNB

Alors que la liquidité d'un titre est directement liée à son volume de négociation, cette corrélation ne s'applique pas aux FNB.

En effet, la liquidité d'un FNB dépend plutôt des titres sous-jacents qui le composent. Ainsi, si les titres individuels détenus dans le FNB ont un volume de négociation élevé, le FNB le sera tout autant. De même, si les titres sous-jacents du FNB ont un faible volume de négociation ou ne sont pas liquides, le niveau de liquidité du FNB peut être faible aussi. Les FNB BMO ont été conçus pour constituer des portefeuilles liquides; certaines exigences ont donc été établies quant au volume de négociation pour chacun des titres que contient le portefeuille.

On peut évaluer la liquidité sous-jacente d'un FNB en observant la différence entre le prix d'achat et le prix de vente (l'écart cours acheteur-cours vendeur). Un faible écart cours acheteur-cours vendeur indique généralement que les titres sous-jacents ont aussi un faible écart cours acheteur-cours vendeur et qu'ils sont par conséquent plus liquides. Ainsi, même un FNB ayant un volume de négociation modeste peut être liquide si son écart cours acheteur-cours vendeur est faible.

Comment fonctionne le mécanisme de liquidité d'un FNB?

Premier niveau de liquidité – sur le parquet de la bourse

L'interaction entre acheteurs et vendeurs crée le premier niveau de liquidité du FNB. Cette liquidité naturelle s'établit lorsque l'ordre de vente d'un porteur de parts est jumelé à l'ordre d'achat d'un acheteur sur le parquet. Les FNB populaires et établis qui présentent des volumes de négociation élevés peuvent ainsi devenir plus liquides que leurs titres sous-jacents.

Deuxième niveau de liquidité – activités des mainteneurs de marché

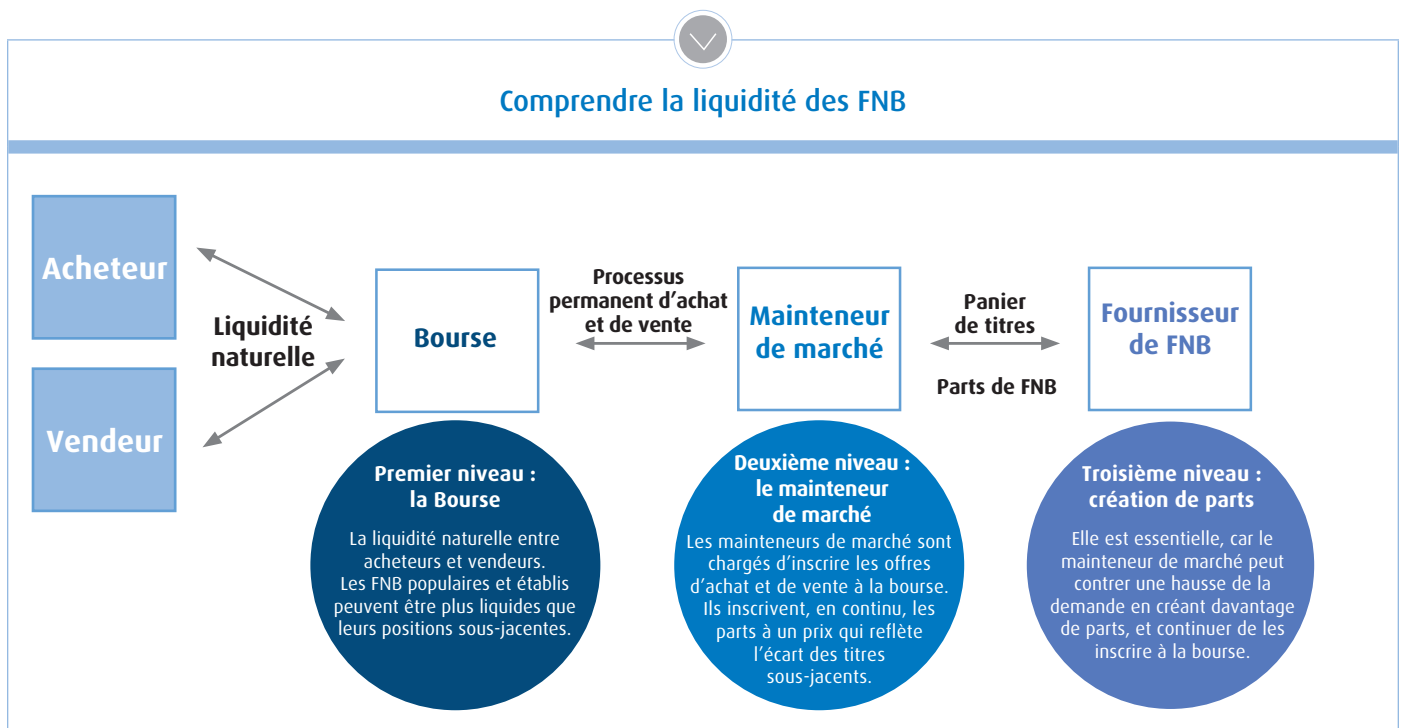
Les mainteneurs de marché sont chargés d'inscrire les offres d'achat et de vente à la bourse. Cela augmente la liquidité et permet à l'acheteur ou au vendeur d'effectuer des opérations en limitant ses frais de négociation.

Troisième niveau de liquidité – création de parts en fonction des titres sous-jacents

Puisque les FNB sont des structures à capital variable, le mainteneur de marché peut corriger les déséquilibres liés à l'offre en créant ou en rachetant des parts. Cette intervention est essentielle puisque le mainteneur de marché peut compenser une hausse de la demande en créant des parts supplémentaires. En revanche, lorsque la demande diminue, il peut racheter des parts pour resserrer l'offre.

Dans le cas d'un ordre d'achat important, le mainteneur de marché achète le panier de titres et passe un ordre de création auprès du fournisseur du FNB. Les frais à payer par l'investisseur sont établis en fonction de la juste valeur des parts selon le point médian de l'écart, des coûts pris en charge par le mainteneur de marché pour constituer le panier de titres, et des frais de courtage uniques à verser au courtier. Les coûts du mainteneur de marché sont établis en fonction de l'incidence que chaque opération sur le titre a sur le volume de négociation de celui-ci. Dans le cas des titres sous-jacents très liquides, ces coûts sont modestes. Les coûts augmentent au fur et à mesure que la liquidité des titres sous-jacents diminue.

En comparaison, si l'investisseur décidait d'acheter tous les titres sous-jacents du FNB, il devrait payer des frais de courtage sur chaque opération, plus les frais de négociation sur chacune d'elles.



Évaluer les FNB

Le marché des FNB canadiens s'est considérablement développé. Comme le marché canadien compte des centaines de FNB cotés en bourse, savoir les évaluer revêt de plus en plus d'importance pour l'investisseur.

Choisir le secteur ou le marché

En premier lieu, il faut comparer les avantages de la diversification proposée par les FNB de type général avec la possibilité de cibler les placements qu'offre un FNB sectoriel. Ainsi, l'investisseur qui s'intéresse aux banques canadiennes peut faire son choix parmi des FNB d'actions exposés à l'ensemble du marché, des FNB de dividendes, des FNB du secteur financier ou des FNB spécialisés dans le segment bancaire.

Choisir la pondération

Même lorsque des FNB ciblent le même segment de marché ou le même secteur d'activité, leur pondération peut varier sur le plan de la capitalisation boursière, de l'équipondération ou de pondération par facteurs. La méthodologie à privilégier peut varier selon la catégorie d'actif ou les préférences de l'investisseur.

Choisir la méthode d'accès au marché

La majorité des FNB canadiens accèdent au marché par l'acquisition de titres. Il existe un sous-ensemble de FNB qui a recours à des swaps sur rendement total. Ils reçoivent d'une institution financière le rendement d'un indice. L'investisseur doit alors déterminer si les avantages du swap compensent le risque de contrepartie accru et les frais supplémentaires.

Choisir un fournisseur de confiance

Il est important de vérifier l'historique, la gamme de produits, l'habileté à identifier les tendances des investissements, la capacité d'amorcer le développement du secteur et la santé financière d'un fournisseur. Ce secteur arrivant à maturité, il peut arriver que des FNB soient résiliés et il devient essentiel de traiter avec un fournisseur dont la réputation n'est plus à faire.

Aspects relatifs au rendement

Coût total

Le coût total des opérations effectuées dans un FNB comprend le ratio des frais de gestion (RFG), le ratio des frais d'opération (RFO) et l'écart sur les opérations de change. Le RFG englobe les frais de gestion et les taxes. Le RFO représente les frais de base du portefeuille, comme les frais de courtage et les retenues fiscales sur les revenus étrangers. Enfin, l'écart de négociation est fonction de la liquidité du portefeuille sous-jacent et s'amenuise au fur et à mesure que le FNB prend de la maturité et se négocie sur le marché secondaire.

L'un des facteurs déterminants dans l'évaluation du coût total d'un FNB par rapport à celui d'un autre instrument est l'horizon de

placement. Plus longue est la période de détention, plus grand est l'effet de la modicité des RFG sur les FNB. Plus courte est la période de détention, plus grand est l'effet du coût éventuel des écarts sur les FNB.

Erreur de répliation

L'un des principaux indicateurs de la qualité d'un FNB est son aptitude à répliquer fidèlement son indice. Une erreur de répliation peut être positive ou négative. L'erreur de répliation peut être plus prononcée pour les catégories d'actifs moins accessibles que pour les actions canadiennes, lesquelles sont très liquides.

Bâtir des portefeuilles au moyen de FNB

Que vous procédiez seul ou que vous obteniez l'aide d'un conseiller financier, la construction d'un portefeuille comporte deux étapes, élémentaires, mais cruciales :

1. la détermination de vos objectifs, de votre horizon de placement, de votre tolérance au risque, de votre degré de connaissance du domaine financier et de vos préférences personnelles;
2. le choix d'une gamme de placements appropriés et l'attribution d'un poids à chaque catégorie d'actif en vue d'obtenir le potentiel de rendement maximal pour un niveau de risque donné.

Idealement, il s'agit de construire un portefeuille optimal, c'est-à-dire un portefeuille qui offre le meilleur potentiel de rendement pour le niveau de risque couru. À l'aide de la frontière efficiente, l'investisseur examine le profil risque-rendement de différents portefeuilles afin de choisir celui qui répond le mieux à ses objectifs.

Stratégies de construction de portefeuille au moyen de FNB

Les FNB peuvent être d'une aide précieuse dans la construction d'un portefeuille optimal. En général, un FNB suit l'évolution d'un indice boursier ou obligataire, et cherche à en reproduire le rendement.

Les FNB conviennent parfaitement à une utilisation dans les stratégies de construction de portefeuille en raison de leur souplesse, de leur faible coût et de leur grand éventail de possibilités de placement. Voici trois exemples de stratégies susceptibles d'être utilisées seules ou combinées et les avantages liés à l'emploi des FNB dans la mise en œuvre de ces stratégies.

1. Combinaison de fonds indiciels et de fonds à gestion active

Les fonds indiciels offrent un rendement égal au rendement du marché (coefficient « bêta ») ou d'un secteur. La gestion active offre une production d'« alpha » (rendement supérieur à celui du marché) au moyen de la sélection de titres individuels, de la répartition sectorielle ou d'autres stratégies actives.

Profitez des avantages de chaque type de placement en les intégrant l'un et l'autre à votre portefeuille.

Avantages liés à l'emploi des FNB :

Accès à une diversité de titres et modicité des frais; gain de flexibilité parce que les fonds sont négociables pendant toute la durée de la séance boursière.

2. Combinaison de placements de base et de placements satellites

Les placements de base appartiennent aux principales catégories d'actif, combinées selon un profil risque-rendement déterminé. Par exemple, ces placements peuvent comprendre des actions canadiennes et américaines ainsi que des titres à revenu fixe canadiens de catégorie investissement. Les placements satellites, qui sont dotés d'un potentiel de rendement supérieur à celui des placements de base, comportent un risque plus élevé. Les obligations américaines à rendement élevé sont un exemple de positions satellites. L'investisseur souhaitant investir dans cette catégorie d'actif peu corrélée avec le reste du marché, qui offre un potentiel de rendement supérieur, peut acheter des parts d'un FNB qui procure le rendement d'un panier diversifié de ces titres.

Avantages liés à l'emploi des FNB :

Étendue de l'éventail de FNB composés d'actions et de titres à revenu fixe; accès facile et efficace à différents marchés et secteurs; peuvent s'intégrer aussi bien aux placements de base qu'aux placements satellites d'un portefeuille, sous réserve de prise en compte des besoins de l'investisseur.

3. Gestion tactique à court terme

Les FNB constituent un moyen efficace de rajuster la composition d'un portefeuille au moyen de placements dans des secteurs ou des segments déterminés. Par exemple, si un investisseur souhaite investir dans des titres du secteur bancaire canadien générateurs de croissance et de revenus de dividendes, il peut acheter des parts d'un FNB suffisamment diversifié et coté à la Bourse de Toronto, qui comprend les titres des six grandes banques canadiennes.

Avantages liés à l'emploi des FNB :

Modicité des frais à l'achat et à la vente; facilité et efficacité d'accès à différents secteurs et segments.

Investir dans les titres à revenu fixe au moyen de FNB

Les FNB donnent accès à une catégorie d'actifs qui se négocient hors cote en bourse et apportent de la liquidité, de la transparence et de la diversification. Une démarche traditionnelle de sélection individuelle de titres fondée sur les secteurs, les notations et les échéances peut prendre beaucoup de temps, être coûteuse et s'avérer inefficace. Les FNB à revenu fixe permettent aux investisseurs de traiter les titres à revenu fixe comme des actions.

Pourquoi recourir à des FNB pour investir dans des titres à revenu fixe?

Exposition efficace

Plutôt que de bâtir un portefeuille de titres à revenu fixe à l'aide d'un grand nombre d'obligations individuelles, les FNB à revenu fixe permettent à l'investisseur d'avoir accès à des portefeuilles obligataires diversifiés, et ce, de façon rapide et rentable. Contrairement aux marchés boursiers qui offrent généralement plus de liquidité et de transparence, il est difficile d'acheter des obligations sur le marché hors cote.

L'univers des obligations présente un spectre varié de risques, de rendements et de qualités de crédit. Grâce aux FNB à revenu fixe, l'investisseur peut facilement placer son argent dans des qualités de crédit, des durations, des secteurs et des échéances précis. Selon la conjoncture du marché, son horizon de placement et ses préférences personnelles en matière de risque et de rendement, l'investisseur en titres à revenu fixe peut opter pour des secteurs et des échéances précis.

Évaluation

Dans l'univers des FNB à revenu fixe, l'investisseur bénéficie de la tarification avantageuse qui est offerte aux investisseurs institutionnels. L'écart entre le cours acheteur et le cours vendeur est la différence entre le prix que l'acheteur est prêt à payer et celui que le vendeur est prêt à accepter. Les économies implicites proviennent de l'étroitesse des écarts propre aux FNB. De plus, le processus de négociation des obligations est souvent inefficace parce qu'il n'est pas facile de trouver l'information qui permettra de prendre une bonne décision de placement. Les FNB à revenu fixe sont négociés en bourse, ce qui confère à l'investisseur la transparence voulue en matière de tarification.

Liquidité

Les FNB à revenu fixe rendent l'investissement dans des titres à revenu fixe plus accessible. Ils fournissent un circuit efficace à ces titres auparavant inaccessibles aux particuliers.

Les FNB confèrent de la liquidité aux catégories de titres à revenu fixe difficiles d'accès, comme les obligations à rendement réel et les obligations à rendement élevé. Les FNB à revenu fixe sont aisément négociables en tout temps pendant les heures d'ouverture des bourses.

Éléments à prendre en considération

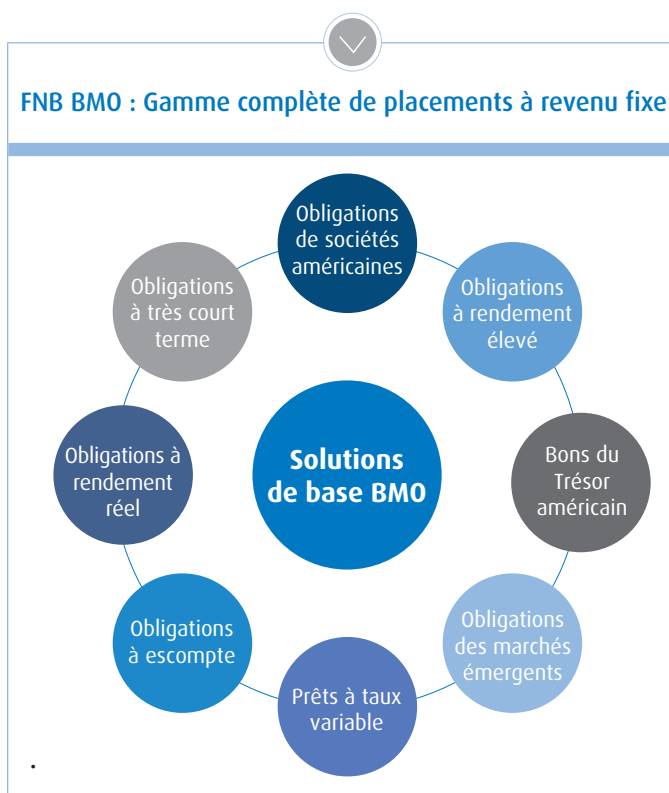
Émetteur

Les gouvernements fédéral, provinciaux et municipaux émettent des obligations quand ils doivent lever des fonds. Les grandes et les petites entreprises de divers secteurs agissent de la même façon. Il y a toutefois une différence notable entre le profil de risque des

obligations d'État et celui des obligations de société. La plupart des obligations d'État sont généralement moins volatiles que les obligations des sociétés de même échéance. Dans le secteur des obligations d'État, les obligations fédérales sont considérées comme les plus sûres en ce qui concerne la capacité de payer les coupons et de rembourser le capital. Leur valeur a donc tendance à moins fluctuer que celle des obligations provinciales ou municipales.

Cote de crédit

La notation d'une obligation est une indication de la qualité de l'émetteur et reflète la probabilité que les porteurs reçoivent les paiements d'intérêt dans les délais prévus et retrouvent leur capital à l'échéance. Les agences de notation de crédit, comme Standard & Poor's et Moody's, ont des systèmes de notation différents. En règle générale, les obligations de catégorie investissement sont notées BBB ou mieux, alors que les obligations considérées comme de catégorie inférieure ont une note inférieure à BBB. On parle aussi, pour désigner ces titres, d'obligations de catégorie spéculative et de titres de créance à rendement élevé. Typiquement, les obligations de catégorie investissement présentent une meilleure note de crédit et de plus faibles probabilités de défaillance que les titres de créance à rendement élevé.



Investir dans les actions au moyen de FNB

En matière de placements en actions, choisir la bonne exposition au risque permet à l'investisseur de cibler ses besoins de placement. En ayant recours aux FNB, l'investisseur en actions bénéficie d'un véhicule transparent qui peut s'adapter à ses objectifs ou à ses stratégies de placement.

Quels types de FNB permettent les placements en actions?

FNB d'actions de type général

Ces FNB sont également connus comme des FNB indiciaires. Ils permettent d'investir dans de nombreuses entreprises appartenant à des secteurs variés, et ils reproduisent souvent l'indice boursier d'un pays. L'investisseur moyen peut recourir aux FNB indiciaires pour établir la base de son portefeuille. Il profite ainsi, au moyen d'un seul achat, d'un vaste échantillon d'actions représentatif d'un pays. Pour reproduire les indices mondiaux, l'investisseur serait tenu d'acheter des centaines de titres, puis de se livrer régulièrement à des opérations d'achat et de vente pour rééquilibrer son portefeuille et l'apparier aux changements survenus dans l'indice. En achetant un FNB qui reproduit l'indice, l'investisseur prend position dans la totalité du marché et bénéficie du rééquilibrage, tout cela à un coût minime. Ce rendement net des frais peut avoir un gros impact du fait que les gains réalisés par le FNB sont capitalisés au fil du temps.

FNB sectoriels

En plus d'avoir accès à des marchés globaux, les FNB peuvent investir dans un secteur en particulier. L'univers des actions présente un ensemble varié de caractéristiques de risque et de rendement à l'intérieur duquel l'investisseur peut cibler précisément un groupe d'entreprises.

Que l'on tente de bâtir un portefeuille, plus concentré, de secteurs très performants ou d'ajuster la pondération d'un portefeuille avec un placement indiciaire, un FNB sectoriel permet à l'investisseur de cibler les degrés de risque qu'il souhaite.

Bêta intelligent

L'investisseur peut cibler encore mieux le portefeuille qu'il désire en utilisant des stratégies d'investissement à bêta intelligent ou fondées sur des facteurs. Ces FNB fixent un ensemble de critères que doit remplir le placement pour en faire partie. Ils sont gérés

en fonction de règles précises afin que l'investisseur puisse profiter d'une stratégie de placement sans devoir la mettre sur pied lui-même.

Voici certaines stratégies particulières offertes par l'intermédiaire des FNB :

Stratégie axée sur les dividendes – stratégie centrée sur les actions qui versent des dividendes; celles-ci peuvent comporter un rendement supérieur à long terme et réduire la volatilité du portefeuille en jouant le rôle d'un placement de base.

Stratégie axée sur la qualité – une stratégie élaborée pour identifier les entreprises qui sont les chefs de file de leur marché, qui ont des modèles d'affaires durables et des avantages concurrentiels grandissants pour offrir une croissance à long terme avec une volatilité moindre.

Stratégie axée sur une faible volatilité – stratégie prudente qui cible un risque de portefeuille moins élevé que l'ensemble du marché; on cherche ainsi à protéger les positions de l'investisseur contre une baisse.

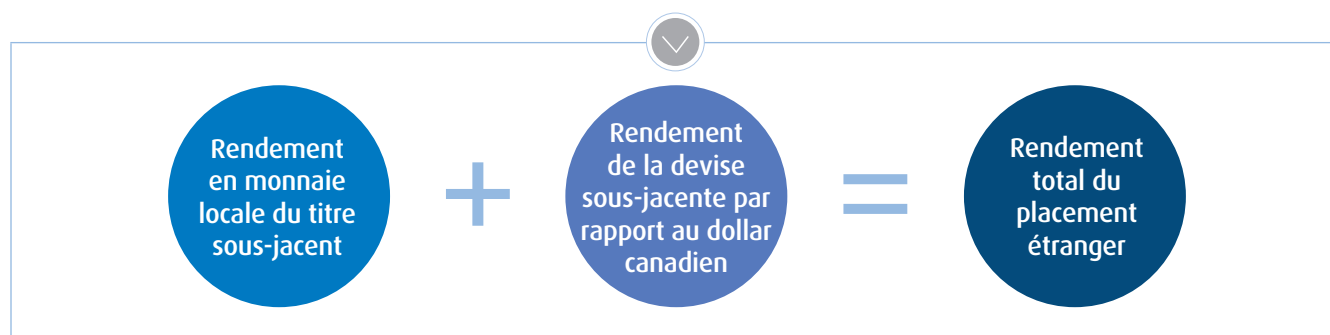
Stratégie équilibrée – stratégie qui réduit le risque spécifique à une entreprise dans les portefeuilles concentrés; elle comporte un penchant valeur et un penchant petite capitalisation.

Stratégie de placement axée sur la valeur – une stratégie conçue pour repérer les sociétés à faibles coûts par rapport à leur valeur fondamentale; offre une croissance à long terme et un accès au facteur valeur basé sur les règles.

Stratégie multifactorielle – le FINB BMO Shiller actions américaines sélectionnées offre une stratégie de placement qui combine la valeur et le momentum pour repérer des entreprises dont la réputation n'est plus à faire présentant un historique de forte croissance et de bénéfices importants. La combinaison des facteurs permet aux investisseurs de profiter du facteur valeur à l'aide du ratio CAPE^{MD*} et d'éliminer les pièges liés à la valeur à l'aide du facteur momentum.

* Ratio cours-bénéfice corrigé des variations cycliques, où les bénéfices sont corrigés pour refléter une période de 20 ans.

Investir dans d'autres devises



Incidence des rendements des devises

Le rendement des devises peut avoir une incidence importante pour l'investisseur qui fait l'acquisition d'un actif non canadien. Comme l'acquisition des placements sous-jacents de ces actifs se fait dans une monnaie étrangère, l'appréciation ou la dépréciation de celle-ci par rapport au dollar canadien peut augmenter ou réduire le rendement total.

Un FNB peut être entièrement exposé aux rendements des devises, ou être couvert contre les risques de change. L'objectif de la couverture de change est d'éliminer l'effet des fluctuations des devises, en donnant à l'investisseur canadien un rendement qui se rapproche de celui du marché local.

Cela s'effectue en prenant, dans la monnaie étrangère, une position vendeur compensatoire qui correspond à la valeur nominale totale du portefeuille sous-jacent, généralement au moyen d'un contrat à terme.

L'incidence du rendement des devises ne doit pas être négligée

La plupart des investisseurs qui se procurent un placement étranger ont tendance à ne s'intéresser qu'accessoirement au risque de change. Certains disent que, généralement, l'effet de change se neutralise à long terme. En théorie, on pense qu'il y a entre deux monnaies une parité du pouvoir d'achat (PPA) qu'elles retrouvent avec le temps. Cela pourrait laisser entendre que la pratique de la couverture des devises ne serait pas pertinente à long terme.

Dans la réalité, cependant, cet argument présente quelques faiblesses. Les monnaies peuvent s'échanger au-delà de leur PPA pendant de longues périodes et ce ne sont pas tous les investisseurs qui cherchent à détenir un placement pendant longtemps. À court terme, l'impact de la devise peut donc être assez important. Même pour ceux qui investissent à plus long terme, les gains ou les pertes de change peuvent accentuer la volatilité et peser sur les rendements.

L'incidence de la devise sur le rendement de l'indice

	Indice S&P 500 (avec couverture du risque de change)	Indice S&P 500 (sans couverture du risque de change)
2004	10,88 %	2,81 %
2005	4,91 %	2,29 %
2006	15,79 %	15,35 %
2007	5,49 %	-10,53 %
2008	-37,00 %	-21,20 %
2009	26,46 %	7,39 %
2010	15,06 %	9,06 %
2011	2,11 %	4,64 %
2012	16,00 %	13,43 %
2013	32,39 %	41,27 %
2014	13,69 %	23,93 %
2015	1,38 %	21,59 %
2016	11,96 %	8,09 %
2017	21,83 %	13,83 %
2018	-4,38 %	4,23 %
Rendement moyen sur 15 ans	9,10 %	9,08 %
Écart-type sur 15 ans	16,06 %	14,46 %

Conséquences fiscales

Tout comme s'il possédait des actions, lorsqu'un investisseur canadien continue de diversifier son portefeuille hors du Canada, il est important qu'il comprenne les conséquences fiscales et les coûts cachés que cela peut comporter. Certains FNB peuvent sembler moins coûteux, mais l'investisseur doit regarder au-delà des frais pour comprendre les vrais coûts de la possession de FNB des États-Unis et d'autres pays.

Impôts retenus à la source

Quand l'investisseur reçoit un revenu de placements étrangers, il est possible que ce revenu soit assujéti à des retenues d'impôt. Par exemple, si l'investisseur détient un FNB coté en bourse aux États-Unis qui détient des actions étrangères, un impôt étranger peut être retenu à la source et n'est pas recouvrable. Par ailleurs, si un investisseur a dans un compte non enregistré un FNB coté en bourse au Canada, comme le FINB BMO MSCI EAEO qui détient les titres sous-jacents directement, les crédits d'impôt étranger peuvent être réclamés pour compenser les retenues d'impôts étrangers.

Frais de conversion des devises

Une fois les frais de conversion des devises appliqués, les investissements étrangers peuvent finir par coûter plus cher que prévu aux investisseurs canadiens. En général, les placements étrangers produisent des rendements en monnaie locale. Autrement dit, l'investisseur canadien doit d'abord acheter la devise dans laquelle il désire investir, puis effectuer plus tard la conversion en dollars canadiens.

Déclaration de revenus étrangers – Formulaire T1135

Tout Canadien qui possède certains biens étrangers, comme des FNB cotés en bourse aux États-Unis, doit obligatoirement produire

un formulaire T1135. Le résident canadien qui, à tout moment de l'année civile, détient certains biens étrangers dont le coût total dépasse 100 000 dollars doit remplir le formulaire. Les FNB BMO ne sont pas considérés comme des biens étrangers, même s'ils investissent dans des titres étrangers. Le résident canadien n'a donc pas besoin de remplir et produire le formulaire T1135 dans le cas des FNB BMO.

Impôt successoral américain

Cet impôt peut s'appliquer aux successions canadiennes qui comprennent des actifs américains d'une valeur dépassant 60 000 dollars. Ces successions peuvent être tenues de produire une déclaration de revenus de succession américaine, de déclarer des actifs mondiaux si certains crédits sont demandés et de payer des droits de succession américains. Habituellement, les FNB cotés en bourse au Canada ne sont pas considérés comme des actifs aux fins de l'impôt successoral américain, même s'ils sont composés de titres américains.

En tenant compte des incidences fiscales et des coûts de conversion des devises, les investisseurs canadiens peuvent en venir à payer beaucoup plus que prévu pour des titres étrangers. Ce n'est qu'après avoir fait le compte de ces éventuels coûts cachés que vous connaîtrez le coût réel des placements dans des FNB étrangers. Il est important de regarder au-delà des frais quand vous vous apprêtez à faire un choix entre des produits de placement qui semblent similaires. D'une manière générale, choisir d'investir dans des FNB cotés en bourse au Canada qui détiennent directement des titres sous-jacents peut permettre d'éviter beaucoup de ces exigences supplémentaires.



Avantages des FNB cotés en bourse au Canada

Les FNB cotés en bourse au Canada qui détiennent directement des placements sous-jacents étrangers (non américains) permettent à l'investisseur de demander des crédits pour impôt étranger, en compensation des retenues d'impôt qui peuvent s'appliquer.

Les FNB cotés en bourse au Canada sont exemptés de l'obligation, pour l'investisseur, de remplir le formulaire T1135 Bilan de vérification du revenu étranger.

Les FNB cotés en bourse au Canada assurent la même exposition que les FNB offerts aux États-Unis, mais ne sont pas assujettis, en général, à l'impôt successoral américain.

Communiquez avec nous



Pour en savoir plus sur les sujets abordés dans ce livret ou pour obtenir des renseignements complémentaires sur les FNB BMO, allez à **fnb.bmo.com**.



Appelez le Service à la clientèle au **1 800 361-1392**.



Envoyez-nous un courriel à **bmo.ets@bmo.com**.

La présente communication constitue une source générale d'information. Elle n'est pas conçue comme une source de conseils en placement ou en fiscalité et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements particuliers ou les stratégies de négociation doivent être évalués en fonction de la situation de chaque investisseur. Il est recommandé aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis.

Les FNB BMO sont gérés et administrés par BMO Gestion d'actifs inc., une société de gestion de fonds d'investissement et de gestion de portefeuille et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

Les placements dans des fonds négociés en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

La Shiller Barclays CAPE® Single Stock Index Family a été élaborée en partie par RSBB-I, LLC, dont l'associé responsable de la recherche est Robert J. Shiller. RSBB-I, LLC n'est pas un conseiller en placement et ne garantit aucunement l'exactitude ou l'exhaustivité de la Shiller Barclays CAPE® Single Stock Index Family, pas plus que les données ou la méthodologie sur lesquelles elle repose ou qui en font partie. Ni RSBB-I, LLC ni Robert J. Shiller n'acceptent quelque responsabilité que ce soit pour toute erreur, omission ou interruption qui s'y rattache, et ne donnent aucune garantie, expresse ou implicite, quant aux résultats obtenus par quiconque du fait de l'utilisation des renseignements qui en font partie ou sur lesquels elle est fondée. Les deux parties précitées nient expressément toute garantie de qualité marchande ou d'adaptation à un usage particulier à l'égard de ces renseignements, et ne peuvent être tenues responsables de toute réclamation ou perte de quelque nature que ce soit relativement à l'utilisation desdits renseignements, y compris les pertes de profit et les dommages-intérêts exemplaires et consécutifs, même si RSBB-I, LLC est informée de la possibilité de pareille réclamation ou perte. L'indice Shiller Barclays CAPE® Single Stock est la propriété intellectuelle de Barclays Bank PLC et son utilisation a été autorisée en rapport avec le FINB BMO Shiller actions américaines sélectionnées (symbole : ZEUS). Ce fonds n'est ni parrainé, ni cautionné, ni promu par Barclays Bank PLC ou par l'une de ses sociétés affiliées. Ni Barclays Bank PLC ni aucune de ses sociétés affiliées n'offrent de garantie aux porteurs de parts du ZEUS ou à quiconque quant à l'opportunité d'investir dans ce FNB.

MSCI ne parraine pas, n'endosse pas et ne fait pas la promotion des fonds négociés en bourse ou des titres mentionnés aux présentes, et MSCI n'assume par ailleurs aucune responsabilité à l'égard de ces fonds, de ces titres ou de tout indice sur lequel se fondent ces fonds ou ces titres. Le prospectus renferme une description plus détaillée des rapports limités que MSCI entretient avec BMO Gestion d'actifs inc. et avec les fonds négociés en bourse qui lui sont associés.

^{MD} « BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.



Fonds négociables en bourse