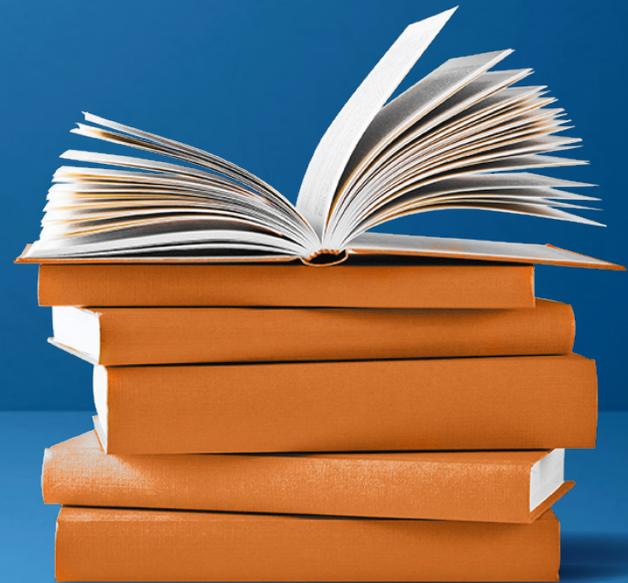




MACKENZIE
Placements

Comprendre les fonds négociés en bourse (FNB)

Les fondements de l'investissement



Commençons





Table des matières

Cliquez sur une des sections ci-après pour y être directement dirigé :

**FNB : une
définition**

**En quoi
les FNB sont
différents**

**Considérations
concernant
les coûts**

**Considérations
concernant les
opérations**

**Styles de
gestion**

**Sélection
d'un FNB**

**Pourquoi
investir dans
les FNB**

**Déboulonner
les mythes**



Fonds négociés en bourse (FNB) : une définition

Le FNB est un instrument de placement groupé qui permet aux investisseurs d'acheter et de vendre des parts d'un titre donné, représentant une fraction de propriété d'un portefeuille de titres. Comme c'est le cas pour les titres individuels, les FNB peuvent être achetés et vendus en bourse. Un FNB peut regrouper un ensemble diversifié de titres visant à reproduire un indice ou un portefeuille particulier. Cette diversification permet aux professionnels de la finance et aux investisseurs de se servir des FNB pour bénéficier de l'exposition et de la diversification voulues au sein de leurs portefeuilles, de façon simple et rapide.

En quoi consiste la diversification? « Ne pas mettre tous ses œufs dans le même panier » est un conseil particulièrement judicieux lorsqu'il s'agit d'investir. Chaque action ou obligation individuelle comporte un risque qui lui est propre, ainsi qu'un potentiel de croissance.

Le fait de détenir une variété de placements peut aider à réduire le risque global de votre portefeuille de placements. Lorsque la valeur de certains titres diminue, la valeur de certains autres peut augmenter, ce qui compense la perte potentielle.

Ces dernières années, partout dans le monde, les FNB ont suscité beaucoup d'attention. Au Canada, ces véhicules de placement versatiles sont arrivés en 1990, au Canada, et ont évolué pour regrouper aujourd'hui plus de 8 600 FNB à l'échelle mondiale en 2021¹.

Les investisseurs sont de plus en plus rassurés en sachant qu'ils peuvent gérer le risque et la volatilité de manière efficace avec des FNB, que ce soit au chapitre de la gestion des liquidités, de la gestion de la transition, de la répartition stratégique de l'actif ou d'une répartition tactique. La grande polyvalence des FNB a éclairé et attiré les investisseurs.

En quoi les FNB diffèrent-ils des fonds communs de placement?

La plupart des différences entre les FNB et les fonds communs de placement ont trait à la façon dont les investisseurs achètent et vendent des parts de fonds. Dans le cas des fonds communs de placement, les parts sont achetées et vendues par l'entremise d'un courtier en placements ou en fonds communs de placement à une valeur liquidative (VL) calculée à la clôture du marché une fois par jour. Pour bon nombre d'investisseurs, la capacité de négocier à la valeur liquidative quotidienne procure un niveau de liquidité suffisant.

Cependant, d'autres peuvent vouloir profiter de la plus grande flexibilité et transparence des FNB, qui sont cotés en bourse et peuvent être négociés au cours du marché, à tout moment pendant un jour de bourse. Pour les FNB, vous devez entrer le nombre précis de parts que vous voulez acheter ou vendre. Dans le cas des fonds communs de placement, vous devez entrer un montant en dollars et votre opération demeurera en attente jusqu'à ce que la valeur liquidative du fonds soit calculée, à la clôture de la bourse.

¹ Statista : Development of assets of global exchange traded funds (ETFs) from 2003 to 2021



En quoi diffèrent-ils : FNB et fonds communs de placement

	FNB	Fonds commun de placement
Accès	Parts achetées et vendues par l'intermédiaire d'une bourse.	Parts achetées et vendues directement par l'intermédiaire de la société de fonds.
Précision des prix	Le cours du marché d'un FNB est fonction des titres qu'il détient ainsi que de l'offre et de la demande sur le marché. En période de volatilité, les FNB peuvent se négocier à un cours inférieur ou supérieur à leur valeur liquidative.	Reflète la valeur liquidative, selon le dernier cours négocié des titres détenus par le fonds commun de placement.
Achat et vente	Par l'intermédiaire d'un conseiller ou d'un compte autogéré.	Par l'intermédiaire d'un conseiller ou d'un compte autogéré.
Souplesse de négociation	Les transactions sont exécutées tout au long de la journée de négociation, mais les opérations importantes peuvent également être exécutées au prix de fin de journée (valeur liquidative).	Les transactions sont exécutées au prix de fin de journée (valeur liquidative).
Frais de gestion	Les frais sont généralement moins élevés que ceux des fonds communs de placement.	Les frais sont généralement plus élevés que ceux des FNB.
Frais d'opération	L'acheteur ou le vendeur du FNB prend en charge les frais d'opération; il n'y a aucun impact sur les autres investisseurs.	Les porteurs de parts se partagent tous les frais d'achat et de vente.
Distributions de fin d'année	Les gains en capital sont réinvestis (une pratique courante dans l'industrie des FNB); cela se traduit par des distributions de revenu fictives.	Les gains en capital ne sont pas réinvestis, à moins que l'investisseur ne le demande.



Éléments à prendre en considération concernant les coûts : FNB et fonds communs de placement

	FNB	Fonds communs de placement
Frais de gestion	Oui	Oui
Frais d'administration	Non	Oui
Coût des écarts	Observable, payé par l'investisseur individuel	Non observable, partagé entre tous les investisseurs
RFO	Oui, moins élevé pour les transferts en nature	Oui
Prime/escompte	Oui	Non
Frais de suivi	Non	Oui, pour certaines séries

Même pour des mandats semblables ou identiques, les fonds communs de placement ont tendance à avoir des ratios de frais de gestion (RFG) plus élevés en raison des frais d'administration (remarque : les RFG sont composés des frais de gestion, des frais d'administration et de la TVH).

La plus grande différence, c'est que, pour la plupart des FNB, l'acheteur ou le vendeur assume les frais d'opération, tandis que pour les fonds communs de placement, ils sont mutualisés (partagés) entre tous les investisseurs de la fiducie.

Certains FNB, notamment certaines séries FNB, mutualisent également les frais d'opération.



Éléments à prendre en considération concernant les opérations : FNB et fonds communs de placement

	FNB	Fonds communs de placement
Négociation	Au cours des heures de marché	À la clôture de la bourse
Cours	Certain au moment où l'opération est effectuée. L'achat se fait selon le cours acheteur, tandis que la vente selon le cours vendeur. Le cours fluctue en fonction du marché, ce qui signifie que les investisseurs paient des prix différents en fonction du moment où ils effectuent l'opération.	VL — Incertain au moment où l'opération est effectuée. Tous les investisseurs qui passent une opération un même jour obtiennent le même prix.
Placements minimums	Non	Oui
Fractions d'actions	Non	Oui
Réinvestissements/ retraits automatiques	Non	Oui
Marché secondaire	Oui	Non
Gains en capital de fin d'année	Réinvestis – donne lieu à des distributions de revenu fictives.	Les gains en capital ne sont pas réinvestis, à moins que l'investisseur ne le demande. Cela dépend pour les séries, car la plupart sont réinvesties à moins que l'investisseur ne se tourne vers les liquidités.
Formulaires d'impôt	Générés par le courtier	Généré par la société de fonds



Styles de gestion des FNB



FNB indiciels ou à bêta traditionnels

Aussi appelés FNB passifs, ces fonds font le suivi d'un indice et de ses règles. Les FNB indiciels traditionnels permettent aux investisseurs de diversifier leurs placements et d'accéder à presque tous les secteurs d'investissement, que ce soit sur le plan géographique ou des secteurs, segments et différentes catégories d'actifs.

La disponibilité de ces produits a apporté une certaine démocratisation pour les investisseurs individuels. Il y a quelques décennies, l'accès à ces produits était réservé aux gestionnaires de fonds institutionnels.

Les FNB indiciels sont peu coûteux et offrent une transparence quotidienne qui permet aux investisseurs de savoir exactement ce qu'ils détiennent, en tout temps. Leur valeur dépend également de leur utilisation, qui peut aller de la constitution pure et simple d'un portefeuille à une utilisation plus tactique, comme pour un rééquilibrage.

Les FNB indiciels traditionnels permettent aux investisseurs de diversifier leurs placements et d'accéder à presque tous les secteurs d'investissement.



FNB à bêta stratégique

Également appelés « bêta intelligent », ces FNB s'écartent légèrement des indices en fonction d'un ensemble de règles afin d'améliorer leur performance par rapport aux indices traditionnels (procurant ainsi de l'« alpha »), de réduire le risque ou d'accroître la diversification à un coût inférieur à celui de la gestion active traditionnelle ou légèrement supérieur à celui des placements indiciaires ordinaires.

Le bêta stratégique définit un ensemble de stratégies de placement qui mettent l'accent sur l'utilisation de règles différentes de constitution d'indices par rapport aux indices traditionnels fondés sur la capitalisation boursière et qui visent à saisir des facteurs de placement ou des inefficiences du marché d'une manière transparente et fondée sur des règles. La popularité accrue du bêta stratégique est liée à la volonté d'obtenir une gestion du risque et une diversification du portefeuille accompagnées d'un point de vue factoriel, ainsi que des rendements corrigés du risque supérieurs à ceux des indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière.

Les stratégies à bêta intelligent visent à suivre passivement des indices, tout en tenant compte d'autres barèmes de pondération, comme la volatilité, la liquidité, la qualité, la valeur, la taille et l'élan. C'est parce que les stratégies à bêta intelligent sont mises en œuvre comme les stratégies indiciaires habituelles, en ce sens que les règles d'indice sont établies et transparentes. Ces fonds ne suivent pas les indices standards tels que le S&P 500 ou le Nasdaq 100, mais se concentrent plutôt sur les segments du marché qui offrent des occasions à exploiter.

FNB à gestion active

Ces FNB sont gérés par un gestionnaire de portefeuille et suivent ses stratégies actives; ils peuvent représenter des mandats de titres à revenu fixe, d'actions et de placements équilibrés ou alternatifs, ainsi que différentes régions géographiques.

Les gestionnaires de portefeuille de fonds à gestion active cherchent généralement à surpasser les indices traditionnels plutôt qu'à les suivre. Les gestionnaires habiles le font de façon constante, même après prise en considération des frais, qui sont naturellement plus élevés, étant donné les stratégies de gestion exigées pour ces fonds. Avec ces FNB, vous ciblez le niveau de compétence du gestionnaire de portefeuille.

Types de FNB

La popularité des FNB s'est traduite par une expansion de leur portée, au-delà des actions des marchés développés et des titres à revenu fixe traditionnels. De nos jours, les investisseurs peuvent trouver un FNB ciblant un placement de créneau, un secteur ou un thème, notamment :

- Répartition de l'actif
- Actions
- Titres à revenu fixe
- Produits de base
- Immobilier
- Marchés émergents
- Durabilité (enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance [ESG])
- Infrastructure
- Devise alternative ou cryptomonnaie



Sélection d'un FNB : cadre de diligence raisonnable

Il y a quatre aspects clés à évaluer en tant qu'investisseur lors de la sélection d'un FNB :

1. Exposition

- L'indice suit-il réellement le segment du marché que vous souhaitez reproduire?
- L'objectif de placement est-il clairement énoncé?

2. Structure du produit

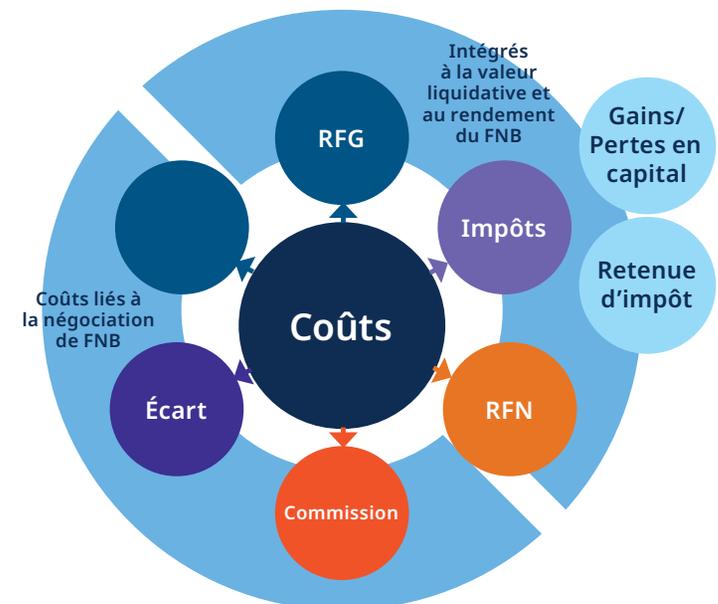
Comment la structure du FNB influe-t-elle sur votre expérience de placement? Vous devez également prendre en considération les répercussions fiscales de la structure, la méthode de suivi des indices, les types de titres détenus et l'utilisation de produits dérivés.

3. Coût total

Quel est le coût total de propriété? Les éléments à prendre en considération comprennent le RFG, les taxes, le RFO, les commissions, les écarts, les primes ou escomptes, les gains ou pertes en capital et les impôts.

4. Société de fonds

- Connaissez-vous bien la société de fonds?
- Quel est le niveau d'expertise, d'expérience et d'engagement professionnel de la société en matière de placement dans le secteur des FNB?
- Quelle est l'expérience de la société au chapitre de l'élaboration et de la gestion de FNB ainsi que du soutien connexe?





Pourquoi investir dans les FNB?

Les avantages d'investir dans des FNB vont au-delà de cet accès à un univers entier de FNB pouvant répondre aux besoins des investisseurs en matière de tolérance au risque, de valeurs personnelles, de diversification et d'exposition.

Les fonds négociés en bourse :

- peuvent être des véhicules de placement efficaces et à faible coût;
- offrent une transparence au niveau du rendement et des frais;
- offrent une diversification, grâce à un vaste choix d'options de placements dans divers secteurs, catégories d'actifs, régions et thèmes;
- sont facilement accessibles, offrant une souplesse de négociation, des négociations intrajournalières et une tarification en temps réel;
- peuvent être plus liquides que les titres individuels;
- peuvent offrir une plus grande efficacité sur le plan fiscal puisque les rachats ne nécessitent pas forcément une vente de titres de la part du FNB, laquelle pourrait engendrer des gains en capital imposables;
- ont évolué, couvrant aujourd'hui un vaste éventail de stratégies de placement.

Vaste répartition de l'actif	Un accès à moindre coût à un vaste éventail de titres pour constituer un portefeuille de base stratégique
Diversification	Obtenir l'orientation souhaitée pour un portefeuille
Combinaisons actif-passif	Avantages d'une gestion active pour certaines catégories d'actifs ou cycles du marché
Complémentarité du portefeuille	Utiliser les FNB pour combler les lacunes dans votre portefeuille
Optimisation fiscale	Possibilité de vente à perte à des fins fiscales



Déboulonner les mythes des FNB

Premier mythe : À de faibles volumes d'opérations sur les titres et à des actifs sous gestion peu élevés correspond une faible liquidité

Un FNB peut exhiber de faibles volumes d'opérations et des actifs sous gestion peu élevés, et néanmoins avoir des niveaux de liquidité élevés

- À l'instar des fonds communs de placement, le niveau de liquidité des FNB n'est pas fonction de son volume d'opérations, mais, plutôt, de ses positions sous-jacentes. La liquidité d'un FNB ou d'un fonds commun sera au moins équivalente à celle de ses positions sous-jacentes.

Les FNB se négocient différemment des actions

- Contrairement aux titres, qui ont d'ordinaire un nombre fixe d'actions en circulation, les FNB sont des véhicules de placement à capital variable et peuvent émettre de nouvelles actions ou les retirer du marché pour répondre à l'offre et à la demande des investisseurs.
- La liquidité d'un FNB qui investit dans de grandes sociétés sera relativement plus élevée puisque des millions d'actions sont échangées au quotidien. En revanche, la liquidité d'un FNB qui investit dans des titres moins liquides ou dans des actions qui se négocient sur un marché hors cote pourrait être relativement plus faible, ce qui pourrait se traduire par des variations de cours plus importantes. Il en est de même pour les fonds communs de placement.

Déterminer la liquidité d'un FNB

- Le conseiller devrait examiner les placements sous-jacents du FNB afin d'en déterminer la liquidité, et non le volume d'opérations ou l'actif sous gestion. S'il n'y a aucun problème de liquidité avec un fonds commun de placement qui investit dans des titres semblables à ceux d'un FNB, il ne devrait y avoir aucun problème en ce qui a trait à la liquidité du FNB.
- Le volume n'est pas révélateur de la liquidité, quelle que soit la structure du fonds.

Étude des livres des ordres boursiers

- Les conseillers cherchent également parfois à déterminer le niveau de liquidité d'un FNB en étudiant les livres des ordres boursiers, lesquels reflètent les prix et le nombre d'actions disponibles.
- Cependant, les teneurs de marché ne reflètent qu'une fraction du volume qu'ils sont disposés à transiger au sein d'un FNB. Ils agissent ainsi de façon à mieux gérer le risque lié à d'importantes fluctuations du marché tout au long d'une journée.

Deuxième mythe : La liquidité des FNB du marché secondaire s'affiche à l'écran

- Les teneurs du marché ne reflètent qu'une fraction du volume qu'ils sont disposés à transiger.
- Les investisseurs accèdent aux parts de FNB par le biais du marché secondaire (c.-à-d. une bourse) et on peut donc comprendre pourquoi ils croient connaître le nombre de parts disponibles à des fins de négociation.
- Néanmoins, les FNB se distinguent des titres et des fonds communs de par le fait que les teneurs de marché peuvent mettre de nouvelles actions en circulation ou les retirer de la circulation par le biais du marché primaire. Pour ce faire, ils travaillent avec le fournisseur de FNB (p. ex. Placements Mackenzie).
- Ce processus permet de faire en sorte que le prix du FNB reste proche de la valeur des actifs nets sous-jacents du FNB.



Troisième mythe : Le fait qu'ils se négocient à prime ou à escompte par rapport à la valeur liquidative est une lacune du mécanisme des FNB

- Le fait que les FNB soient conçus de façon à pouvoir être transigés sur le marché primaire (création et rachat d'actions à la valeur liquidative) et sur un marché boursier à des cours établis par le marché secondaire est un avantage permettant aux investisseurs d'avoir accès au prix du marché en temps réel lors des opérations.
- La présence d'un marché primaire et d'un marché secondaire rehausse l'efficacité globale des cours et la liquidité.

Quatrième mythe : Les FNB sont faits uniquement pour les spéculateurs et les investisseurs à court terme

- Tout comme les fonds communs de placement, les FNB sont des instruments efficaces pour établir le portefeuille d'investisseurs.
- Bien que les FNB soient souvent utilisés par des investisseurs actifs, ils peuvent tout aussi bien être efficaces pour les investisseurs axés sur le long terme.
- Un investisseur pourrait avoir recours aux FNB à des fins de couverture, alors qu'un autre pourrait souscrire le même FNB en visant une toute autre stratégie, comme la croissance du capital.
- Les FNB sont conçus de façon à permettre à des investisseurs dont les objectifs de placement ne sont pas les mêmes de détenir le même produit et atteindre leurs propres objectifs.

Cinquième mythe : Tous les FNB reproduisent leurs indices sous-jacents

- La plupart des FNB, mais pas tous, sont conçus de façon à réaliser des rendements qui suivent la performance de leur indice sous-jacent. Pour ce faire, ils détiennent un portefeuille de titres qui reflète cette performance.
- La plupart des FNB ont recours à l'une des trois techniques suivantes pour atteindre cet objectif : réplication complète, suivi basé sur l'optimisation et réplication synthétique.
- Néanmoins, les FNB ne sont pas tous fondés sur la réplication et un nombre croissant de FNB à gestion active mettent à profit l'expertise des gestionnaires de portefeuille pour réaliser la sélection des titres et prendre les décisions relatives aux négociations.

Réplication complète

- Dans cette démarche, le FNB détient tous les titres figurant dans l'indice, dans les mêmes pondérations. Au fil du temps, le gestionnaire ajuste le portefeuille de façon à refléter les variations de l'indice et il gère les flux de trésorerie découlant des dividendes ou de la génération de revenu. Cette stratégie mène en général à un suivi très proche de l'indice sous-jacent.

Suivi basé sur l'optimisation

- Cette stratégie est conçue de façon à contrôler les frais d'opération et à accroître la liquidité. Elle a recours à un processus d'échantillonnage pour créer un portefeuille de titres représentatif ou optimisé dont les caractéristiques correspondent de près à celles de l'indice sous-jacent. Bien que cette démarche puisse être plus efficace en termes de coûts, le potentiel d'écart de suivi peut être plus élevé que dans le cas d'un FNB qui adopte une réplication complète.



Réplication synthétique

- Ces FNB cherchent à reproduire les rendements d'un indice en achetant des instruments dérivés, comme des ententes de swap, avec un ou plusieurs tiers, par exemple une banque. D'ordinaire, le tiers convient de fournir le rendement de l'indice connexe (moins un petit écart), y compris les gains en capital et les dividendes, en contrepartie de la valeur du rendement généré par un ensemble de titres physiques détenus par le FNB. Cela permet au FNB de refléter la performance de l'indice sans avoir à détenir réellement les titres. Cela peut être avantageux lorsqu'il est difficile ou onéreux d'effectuer des opérations sur certains marchés ou secteurs.

Gestion active

- Cette catégorie de FNB, à laquelle appartiennent les FNB actifs Mackenzie, permet aux gestionnaires de mettre en œuvre leur expertise pour superviser l'élaboration du portefeuille et les décisions relatives aux négociations, de façon semblable aux fonds communs gérés activement. Bien que ce type de FNB ait un indice de référence, son gestionnaire s'emploie en général à surclasser les rendements de l'indice, et non pas simplement à les reproduire.
- La principale différence entre les FNB et les fonds communs à gestion active réside dans le fait que les FNB à gestion active font l'objet d'évaluations et d'échanges intrajournaliers, alors que les fonds communs à gestion active peuvent uniquement être achetés ou vendus à leur valeur liquidative après la clôture des marchés.

Les FNB de Mackenzie. Conçus pour les Canadiens par des Canadiens.

Parlez à un conseiller pour en savoir plus sur les placements qui répondent à vos objectifs financiers.

Les placements dans les fonds négociés en bourse peuvent donner lieu à des commissions, à des frais de gestion, à des frais de courtage et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Le contenu de cet article (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à son utilisation. Ces renseignements ne doivent être pris ni comme des conseils juridiques ni comme des conseils fiscaux, car la situation de chaque client est unique. Veuillez consulter votre conseiller juridique ou fiscal attitré.