

Fonds négociés en bourse CIBC

COMPRENDRE LES FNB

Qu'est-ce qu'un FNB?

Les FNB sont devenus une option de placement populaire puisqu'ils offrent une façon simple et abordable d'investir. Ils offrent une exposition diversifiée et comprennent un portefeuille de titres conçus de façon à reproduire le rendement d'un indice boursier ou d'un secteur du marché précis, ou à produire un résultat particulier. Les FNB sont négociés en bourse; les investisseurs peuvent acheter et vendre des parts de FNB comme n'importe quel titre en bourse.

Types de FNB

Gestion passive

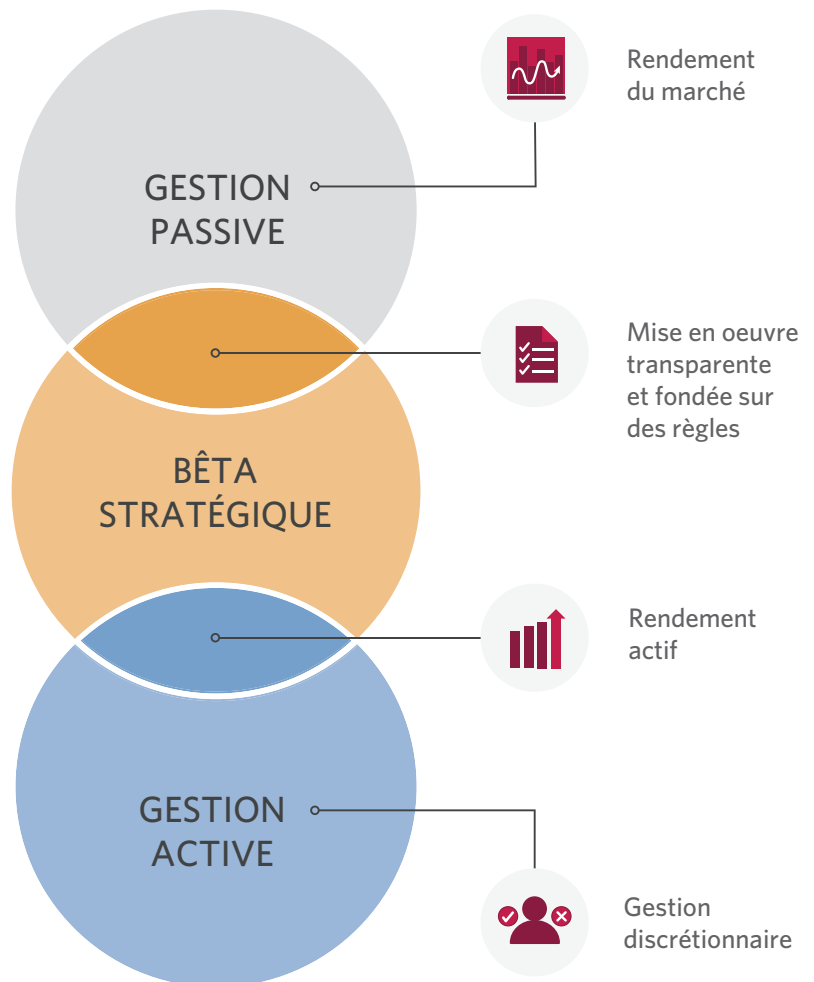
Un FNB passif est conçu de façon à reproduire le rendement d'un indice en entier, comme l'indice S&P/TSX ou S&P 500. C'est l'option dont le coût est le plus avantageux; son objectif est seulement de reproduire le rendement d'un indice précis plutôt que de le dépasser.

Bêta stratégique

Un FNB à bêta stratégique investit dans des titres choisis pour obtenir une exposition ciblée à certains facteurs et bêta. Ces facteurs présentent souvent des caractéristiques de valeur, de momentum et de faible volatilité. Comme les FNB passifs, ils visent à reproduire un indice, mais s'appuient sur une méthode systématique et fondée sur des règles. Leurs frais sont généralement plus élevés que ceux des FNB passifs.

Gestion active

Pour un FNB actif, des gestionnaires de portefeuille choisissent des titres à leur discrétion. Leur objectif est de générer des rendements corrigés du risque supérieurs à celui d'un indice de référence. En raison des coûts supplémentaires liés à la recherche, à l'analyse et à la négociation, les FNB actifs sont les FNB dont les frais sont les plus élevés.



Comparaison des FNB et des fonds communs de placement

Les FNB présentent de nombreuses similitudes avec les fonds communs de placement, mais des différences importantes peuvent influencer sur votre expérience d'investisseur.

	FNB	Fonds communs de placement
Négociation / liquidité	Négociation intrajournalière en bourse : les investisseurs peuvent passer différents types d'ordres, comme des ordres à cours limité, à plage de déclenchement ou au marché. Les investisseurs ont la possibilité de vendre à découvert ou d'acheter sur marge.	Les opérations s'effectuent entre les investisseurs et l'émetteur du fonds. Les investisseurs ne peuvent pas acheter de fonds communs de placement sur marge ni passer des ordres à cours limité.
Tarifification	En bourse, les cours fluctuent de façon intrajournalière et affichent des écarts acheteur-vendeur. Les FNB peuvent se négocier en dessous ou au-dessus de leur valeur liquidative, mais généralement à un cours qui s'en approche.	Le prix du fonds est fixé à la fin de la journée. Tous les porteurs de parts qui ont effectué une opération un jour donné obtiennent le même prix.
Coût	Aucuns frais de vente, mais des commissions s'appliquent.	Ils peuvent comporter des frais de vente, d'achat ou de rachat.
Efficiace fiscale	Efficiace fiscale accrue en raison de la négociation sur le marché secondaire et du processus de création/rachat en nature. Cela produit une rotation des titres en portefeuille plus faible et moins de gains en capital réalisés aux fins de l'impôt.	Le fonds doit vendre des titres sous-jacents contre espèces lorsque les investisseurs vendent leurs parts du fonds, ce qui peut générer des gains en capital réalisés.

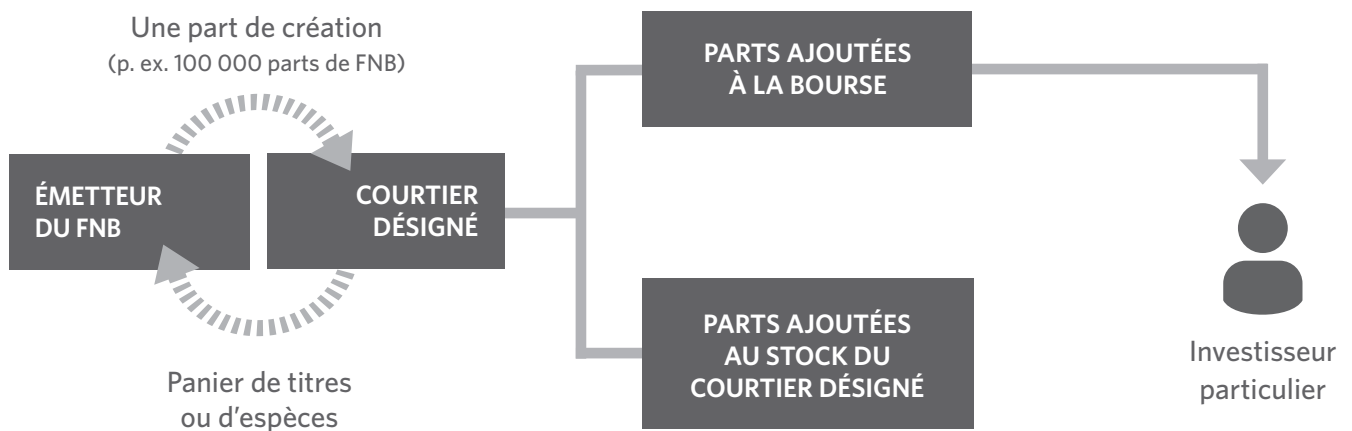
	FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		
	FNB	PLACEMENT	FNB	PLACEMENT	
Diversification	✓	✓	Commissions	✓	✗
Gestion professionnelle	✓	✓	Achat sur marge	✓	✗
Placement minimum	✗	✓	Vente à découvert	✓	✗
Négociation intrajournalière	✓	✗	Plus grande efficiace fiscale	✓	✗

Fonctionnement des FNB sur les marchés primaire et secondaire

Processus de création et de rachat (marché primaire)

Les FNB présentent une différence importante par rapport aux actions : les parts de FNB peuvent être rajustées à la hausse ou à la baisse, au besoin. S'il y a une demande pour un FNB, un courtier désigné peut créer de nouvelles parts en tout temps. Un courtier désigné peut être un teneur de marché ou une institution financière. Il incombe au courtier désigné d'acquérir les titres que veut détenir le FNB. En échange, l'émetteur du FNB fournit au courtier désigné un bloc de parts de FNB de valeur égale, qu'on appelle une part de création.

Le processus peut aussi fonctionner à l'inverse. Le courtier désigné peut retirer des parts de FNB du marché en achetant suffisamment de ces titres pour former une part de création et retourner les parts à l'émetteur du FNB.



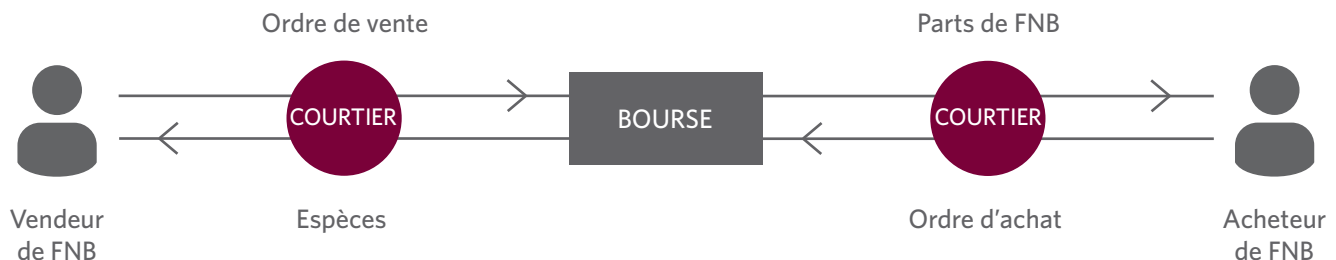
Avantages du processus de création et de rachat

- Les parts de FNB peuvent être créées ou rachetées en fonction de l'offre et de la demande.
- Veille à ce que les FNB se négocient à un cours proche de leur valeur liquidative.
- Réduit les frais de négociation, car les émetteurs de FNB ne collectent pas d'espèces des investisseurs ni ne leur en versent.
- Réduit la rotation des titres en portefeuille par l'entremise de rachats en nature, ce qui entraîne moins de gains en capital réalisés.

Achat et vente en bourse (marché secondaire)

Le marché secondaire intervient lorsque des investisseurs achètent et vendent des parts de FNB entre eux par l'intermédiaire de professionnels du secteur financier ou d'un compte de courtage.

Les parts peuvent être achetées et vendues au cours actuel lorsque le marché de la bourse est ouvert.



Pratiques exemplaires pour la négociation de FNB

Lorsque vous établissez lequel des FNB convient le mieux à votre portefeuille, vous pouvez acheter des parts de FNB auprès d'un courtier de plein exercice ou en ligne, comme vous achetez des actions. Voici plusieurs facteurs à prendre en considération au moment d'acheter ou de vendre des parts de FNB.

Évitez de négocier à l'ouverture ou à la clôture des marchés –

Faites preuve de prudence lorsque vous négociez durant les 15 minutes au début et à la fin de la journée, car les cours sont plus volatils et les écarts acheteur-vendeur sont généralement plus grands. Peu de temps après l'ouverture des marchés, la négociation de certains des titres sous-jacents d'un FNB peut ne pas avoir commencé et le cours du FNB n'est peut-être pas exact. Vers la fin d'un jour de bourse, il peut être difficile d'acheter ou de vendre, car les courtiers désignés commencent à calculer le solde de leurs opérations et peuvent être réticents à prendre des positions importantes.

Type d'ordre – Envisagez de passer des ordres à cours limité, qui précisent le prix auquel vous allez acheter ou vendre. En revanche, un ordre au marché fera en sorte que votre opération sera effectuée dès que possible, au cours actuel. Portez une attention particulière aux écarts acheteur-vendeur; ils indiquent la liquidité et le coût de négociation des actifs sous-jacents. L'utilisation des ordres à cours limité fait en sorte que votre ordre est exécuté dans la fourchette de prix désirée.

Exemple : Dans le cas d'un FNB qui se négocie à 25,00 \$, par exemple, un ordre d'achat à cours limité pourrait être passé à 24,90 \$ alors qu'un ordre de vente à cours limité peut être fixé à 25,10 \$. Si vous fixez une limite trop élevée pour un ordre de vente ou trop basse pour un ordre d'achat, vous risquez que l'opération ne soit pas exécutée dans l'échéance que vous pourriez avoir établie.

Fuseau horaire – Les opérations pour les FNB internationaux devraient être effectuées lorsque le marché est ouvert afin de réduire les erreurs de suivi et celles liées aux primes/escomptes. Si les actifs sous-jacents ne sont pas négociés, il faut estimer les cours intrajournaliers du FNB.

Exemple : Dans le cas de parts d'un FNB dont le panier sous-jacent est composé d'actions européennes, il est judicieux de négocier lorsque les marchés européens sont ouverts (le matin si les opérations s'effectuent à partir du Canada). Chaque fois qu'un teneur de marché n'est pas en mesure d'acheter les titres sous-jacents en temps réel, cela peut produire un écart acheteur-vendeur plus grand ou entraîner le cours plus largement au-dessus ou en dessous de la valeur liquidative.

Liquidité – Le volume quotidien moyen d'un FNB n'est pas le seul indicateur de sa liquidité. Contrairement aux actions, dont la liquidité est fondée sur le volume de négociation, les placements sous-jacents d'un FNB indiquent sa liquidité réelle. Les investisseurs doivent porter une attention particulière aux écarts acheteur-vendeur et à la liquidité des titres sous-jacents pour connaître la liquidité globale.

Ordres importants – Envisagez de faire appel à un courtier quand vous passez des ordres importants. Les courtiers peuvent détenir les stocks ou avoir une meilleure capacité pour obtenir un résultat de négociation supérieur.

Les FNB peuvent être négociés par l'intermédiaire d'un compte de courtage autogéré ou d'un représentant en services financiers, comme ceux de Pro-Investisseurs CIBC ou de CIBC Wood Gundy.

Pour en savoir plus sur les FNB, consultez le site [CIBC.com/fnb](https://www.cibc.com/fnb) ou appelez au 1 888 888-3863.

Les FNB CIBC sont gérés par Gestion d'actifs CIBC inc., une filiale de la Banque Canadienne Impériale de Commerce. Les placements dans les fonds négociés en bourse (FNB) peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des FNB CIBC ou les documents Aperçu du FNB avant d'investir. Pour en obtenir un exemplaire, veuillez composer le 1 888 888-3863, ou adressez-vous à votre conseiller ou visitez [CIBC.com/fnb](https://www.cibc.com/fnb). Les FNB ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir.

^{MD} Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de la Banque CIBC, utilisées sous licence.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.