

# Banque Nationale Courtage direct

Bulletin Investissez le marché - Mai 2013 - Volume VI, numéro 5



## NÉGOCIEZ VOS FNB GRATUITEMENT

**VOTRE FRAIS DE COMMISSION,  
LA SEULE VALEUR QUE VOUS VOULEZ VOIR À 0 \$.**

Offre valide jusqu'au 31 juillet 2013

> TRANSIGEZ

Cher/chère Ugo-2 Tessier ,

## FNB d'actions canadiennes de grandes capitalisations.

Collaboration spéciale, Ian Gascon

Les investisseurs ont, presque partout dans le monde, un biais qui les incite à investir une portion importante de leur portefeuille localement, dans leur propre pays. Ce biais s'explique en partie par la perception d'avoir une meilleure connaissance de son propre marché, par un plus faible coût des transactions ou par une efficacité fiscale supérieure. Le Canada ne fait pas exception à cette observation et il est probable que les actions canadiennes représentent une proportion importante de votre portefeuille.

Il y a plus de 50 FNB au Canada qui investissent majoritairement dans les actions canadiennes, certains très diversifiés, certains sectoriels, certains avec des approches particulières (indexation fondamentale, options d'achats couvertes, titres à dividendes, titres à faible volatilité...). L'objectif de cet article n'est pas de débattre du mérite de toutes ces approches, mais plutôt d'analyser l'exposition des FNB d'actions les plus représentatifs du marché canadien. Seulement 5 FNB répondent à ce critère et tentent de répliquer des indices passifs de grande capitalisation. Ce ne sont que 5 FNB parmi plus de 265 (moins de 2 %) offerts au Canada, mais ils représentent plus de 25 % de tous les actifs sous gestion des FNB au Canada. Pour vous aider à faire un choix plus informé, voici les principales différences entre ces quelques FNB.

Le plus connu, le plus liquide, celui qui a le plus d'actif sous gestion (11 G\$) et qui existe depuis le plus longtemps, est le iShares S&P/TSX 60 Index Fund (XIU) qui suit l'indice S&P/TSX 60. Ce fonds investit, comme son nom l'indique, dans 60 actions de grandes capitalisations canadiennes. Les 10 titres les plus importants représentent plus de 45 % de ce FNB, ce qui en fait un FNB très concentré dans seulement quelques titres. Étant représentatifs du marché canadien, les secteurs financiers, de l'énergie et des matériaux dominent ce FNB. Avec un ratio de frais de gestion (RFG) de 0,18 %, il n'est toutefois pas le moins cher. Pour les investisseurs actifs ou ceux qui recherchent une exposition temporaire au marché des actions canadiennes, il peut s'agir d'un bon choix.

Un compétiteur direct du XIU est le Horizons S&P/TSX 60 Index ETF (HXT). Il suit le même indice, mais est structuré différemment. Utilisant des contrats à terme, le HXT n'investit pas directement dans les titres sous-jacents. Cette structure particulière lui permet de répliquer l'indice S&P/TSX 60 (rendement global) avec un écart de suivi potentiellement plus faible que le XIU et sans nécessairement verser de distribution aux porteurs de parts, ce qui peut être fiscalement avantageux pour certains investisseurs. Normalement, ce type de structure utilisant des contrats à terme comporte des frais plus élevés (comme dans son équivalent

5 titres les plus transigés chez Banque Nationale Courtage direct : mars 2013

CAN

US



RIM



AAPL

**BOMBARDIER**  
BBD.B

**Bank of America**



BAC



ORT



FB



NA



C



SU



GE

### Liens utiles

- [Nos publications](#)
- [Nos séminaires](#)
- [Centre éducatif](#)
- [Ouvrir un compte](#)

**DÉCOUVREZ NOTRE  
CENTRE DE FNB I**

américain, le Horizons S&P 500 Index ETF (HXS), ou dans le cas de la gamme Advantaged de iShares) qui varient entre 0,30 % et 0,75 % par année, mais le HXT profite, depuis son lancement, d'une entente selon laquelle aucuns frais ne sont chargés pour le produit dérivé. Toutefois, cet avantage doit être analysé en tenant compte du risque de contrepartie provenant de l'utilisation d'un produit dérivé et de la possibilité que cette entente particulière ne puisse être renouvelée éventuellement. À noter que suite aux changements annoncés lors du dernier budget fédéral, Horizons, le gestionnaire de ce FNB, ne s'attend pas à ce que HXT soit affecté par les nouvelles règles fiscales concernant les « opérations de qualifications ». Bref, avec des frais de 0,07 % (actuellement réduit à 0,05 % jusqu'en octobre 2013) et un RFG de 0,08 %, ce FNB est le moins cher au Canada et offre la possibilité d'obtenir une exposition fiscalement avantageuse aux actions canadiennes, ce qui est à considérer pour les comptes qui ne sont pas à l'abri de l'impôt.

Le iShares S&P/TSX Capped Composite Index Fund (XIC) tente de répliquer l'indice S&P/TSX Capped Composite, un indice plus large que le S&P/TSX 60, comportant plus de 200 titres. L'exposition sectorielle est similaire, mais il est plus diversifié. Les 10 titres les plus importants représentent moins de 35 % de ce FNB, ce qui devrait être un avantage à long terme par rapport à l'indice S&P/TSX 60 qui est plus concentré. Avec un RFG de 0,27 %, ce FNB est relativement cher pour le type d'exposition offerte. Le BMO S&P/TSX Capped Composite Index ETF (ZCN) suit lui aussi l'indice S&P/TSX Capped Composite, mais ses frais sont de 0,10 % inférieur au XIC (pour un RFG de 0,17 %), ce qui en fait potentiellement un meilleur choix que le XIC. Dans les deux cas, la liquidité offerte sur le marché secondaire est excellente et les deux fonds ont des écarts de suivi cohérent avec leurs frais de gestion.

À mi-chemin, entre l'indice S&P/TSX 60 et l'indice S&P/TSX Capped Composite du point de vue de la diversification, se trouve l'indice suivi par le Vanguard FTSE Canada Index ETF (VCE), un FNB dont le RFG est de 0,11 %, ce qui en fait le FNB le moins cher au Canada après le HXT (voir ci-dessus). Avec environ 140 M\$ d'actifs, c'est actuellement le plus petit des autres FNB comparables. Le VCE suit maintenant l'indice FTSE Canada qui est composé d'environ 80 titres et dont l'exposition sectorielle est, encore une fois, similaire aux autres indices. À mon avis, ce FNB était plus intéressant avant son récent changement d'indice. Maintenant qu'il suit un indice moins diversifié dont l'utilisation de la licence est moins coûteuse, Vanguard semble miser en bonne partie sur son RFG avantageux pour faire croître les actifs de VCE.

### À propos de Ian Gascon

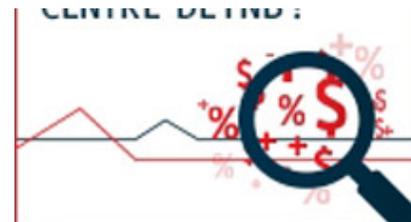
Ian Gascon est président de Placements Idema ([www.idema.ca](http://www.idema.ca)), un gestionnaire de portefeuille spécialisé dans les fonds négociés en bourse qui offre, entre autres, des portefeuilles personnalisés pour les investisseurs autonomes. Il est l'auteur du blogue « les FNB démystifiés » sur lesaffaires.com.

M. Gascon est titulaire d'une maîtrise en finance de HEC Montréal (M. Sc.), d'un diplôme d'études supérieures en gestion (D.E.S.G.) et d'un baccalauréat en ingénierie, concentration aéronautique, de l'École polytechnique de Montréal (B. Ing.). Il est inscrit auprès de l'Autorité des marchés financiers en tant que gestionnaire de portefeuille, personne désignée responsable et chef de la conformité.

Cet article est transmis uniquement à titre informatif. Les placements doivent être sélectionnés en fonction des objectifs de chaque investisseur. Banque Nationale Courtage direct n'émet aucune recommandation quant à un produit, à une stratégie spécifique, ou à la pertinence ou valeur potentielle d'un placement donné. Les opinions émises dans l'article sont celles de(s) auteur(s) et ne reflètent pas nécessairement la position officielle de Banque Nationale Courtage direct.

## Séminaires à venir

Sujet (Langue de l'événement)	Date	Lieu
<a href="#">Introduction aux FNB (Fonds Négociés en Bourse)</a> (Anglais)	Mardi, 7 mai 2013 Heure : 18 h 30 à 20 h 30	Richmond
<a href="#">Des outils pour investisseurs autonomes</a> (Français)	Mardi, 7 mai 2013 Heure : 19 h 00 à 21 h 00	Québec
	Mercredi, 22 mai 2013 Heure : 19 h 00 à 21 h 00	La Prairie



### Contactez-nous

#### Banque Nationale Courtage direct

514 866-6755 1 800 363-3511

[bnc.ca/cdbn](http://bnc.ca/cdbn)

[courtagedirect@bnc.ca](mailto:courtagedirect@bnc.ca)

1100, rue University, 7<sup>e</sup> étage  
Montréal (Québec) H3B 2G7

<a href="#">Recognia, un outil d'analyse technique interactif</a> (Français)	Mercredi, 8 mai 2013 Heure : 12 h 00 à 13 h 00	En ligne
<a href="#">Recognia, un outil d'analyse technique interactif</a> (Anglais)	Mercredi, 8 mai 2013 Heure : 19 h 00 à 20 h 00	En ligne
<a href="#">Produire un revenu en utilisant des FNB iShares</a> (Anglais)	Mercredi, 8 mai 2013 Heure : 12 h 00 à 13 h 00	Vancouver
<a href="#">Investir dans les FNB pour votre portefeuille d'actions</a> (Anglais)	Mardi, 14 mai 2013 Heure : 12 h 00 à 13 h 00	Toronto
<a href="#">Introduction aux fonds négociés en bourse dans un contexte de création de portefeuille</a> (Français)	Mercredi, 15 mai 2013 Heure : 19 h 00 à 21 h 00	Montréal
<a href="#">Créer un portefeuille plus performant à travers les FNB</a> (Français)	Mercredi, 29 mai 2013 Heure : 19 h 00 à 21 h 00	Québec
<a href="#">Créer un portefeuille plus performant à travers les FNB</a> (Français)	Mardi, 28 mai 2013 Heure : 19 h 00 à 21 h 00	Montréal

## Nouvelles émissions

**CPG Diversifiés**  
**CPG Avantage 8 Canadien (5 ans)**  
**CPG Avantage 8 Canadien (3,5 ans)**

**Émission** : 24 mai 2013

**Prévente** : du 15 avril 2013 au 17 mai 2013

**Date d'échéance** :

- CPG Diversifiés : 23 mai 2018
- CPG Avantage 8 Canadien (5 ans) : 23 mai 2018
- CPG Avantage 8 Canadien (3,5 ans) : 23 novembre 2016

**Termes et conditions** : Pour connaître les termes et conditions, veuillez [cliquer ici](#).

**Information** : Pour plus d'information, veuillez communiquer avec Banque Nationale Courtage direct au 514 866-6755 ou 1 800 363-3511.

Courtage Direct Banque Nationale Inc. 1100, rue University, 7<sup>e</sup> étage, Montréal (Québec) H3B 2G7 Téléphone : 514 866-6755 Sans frais : 1 800 363-3511 Courriel : [courtagedirect@bnc.ca](mailto:courtagedirect@bnc.ca). Site internet : [www.bnc.ca/cdbn](http://www.bnc.ca/cdbn).

Courtage direct Banque Nationale Inc. est une filiale à part entière de la Banque Nationale du Canada. Courtage direct Banque Nationale Inc. ne donne aucun conseil et ne formule aucune recommandation en matière de placement. Le client est seul responsable des conséquences financières de ses décisions de placement. Membre du fonds canadien de protection des épargnants (FCPE).

Les renseignements et opinions contenus dans le présent bulletin ne sont fournis qu'à titre informatif et proviennent de sources que nous croyons fiables mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude ou l'exhaustivité. Ces renseignements sont à caractère général : ils ne sont pas adaptés aux besoins, aux objectifs ou à la situation spécifique de chaque investisseur. Ce bulletin ne constitue pas une offre de vente ou d'achat de quelques valeurs mobilières que ce soit. Les rendements antérieurs ne sont pas une garantie de rendements futurs.

Les logos utilisés dans la liste des cinq titres les plus transigés chez BNCD sont des marques de commerce ou déposées de leurs propriétaires respectifs.

Consultez notre politique de confidentialité. Si vous croyez que vous avez reçu ce courriel par erreur ou aimeriez signaler une utilisation inappropriée du courriel, veuillez écrire à [courtagedirect@bnc.ca](mailto:courtagedirect@bnc.ca).

Banque Nationale Courtage direct ne vous demandera jamais, par le biais de communications électroniques, de divulguer des renseignements personnels ou touchant votre compte. Si vous recevez un courriel semblant être envoyé par Banque Nationale Courtage direct vous demandant de fournir des renseignements personnels, ne cliquez pas sur les hyperliens et/ou ne les « copier/coller » pas dans votre fureteur et ne fournissez pas l'information qui vous est demandée. Communiquez avec nous immédiatement et envoyez le courriel à l'adresse :

[courtagedirect@bnc.ca](mailto:courtagedirect@bnc.ca).

Si vous ne souhaitez plus recevoir de bulletins mensuels de la part de la Banque Nationale Courtage direct, vous pouvez vous désinscrire [en cliquant ici](#).