

Ian Gascon  
Gestionnaire de portefeuille

info@idem.ca

# Des FNB proches des fonds communs

On voit apparaître de nouveaux FNB destinés aux conseillers, et même des fonds communs de placement conçus à partir de FNB.

Comme leur nom l'indique, les fonds négociés en Bourse (FNB) sont généralement achetés par les investisseurs directement sur une Bourse, telle que la Bourse de Toronto, au moyen d'un compte de courtage à escompte. C'est la façon la moins coûteuse et la plus directe de s'exposer aux FNB. Toutefois, compte tenu de la popularité croissante des FNB, plusieurs solutions de rechange s'offrent désormais aux investisseurs. En voici un aperçu.

Les conseillers en placement peuvent acheter pour leurs clients des FNB dont le symbole se termine par «.A» pour «Advisor». Il y en a plus de 70 au Canada, et le total de leur actif est d'environ un milliard de dollars. Le plus utilisé est le iShares 1-5 Year Laddered Corporate Bond (CBO.A), qui a un actif de 120 M\$ environ. Ces FNB sont identiques aux FNB sans l'extension «.A», à cette différence près qu'ils versent une commission de suivi au conseiller qui varie de 0,25% à 1% par an. Ainsi, le rendement sur un an du CBO au 31 juillet 2013 a été de 2,64%, alors qu'il a été de 2,07% pour le CBO.A, ce qui reflète l'impact d'une commission de 0,50% et des taxes sur celle-ci.

Récemment, plusieurs sociétés de gestion de portefeuille comme BlackRock (le gestionnaire des FNB iShares) et BMO Fonds d'investissement ont annoncé le lancement de fonds communs de placement (FCP) qui investissent presque exclusivement dans les FNB. Intuitivement, il ne semble pas très efficace de rajouter un degré de complexité à un produit pour le vendre dans un

## 0,50%

C'est la commission de suivi d'un conseiller financier pour l'achat du iShare CBO.A.

autre réseau à un prix plus élevé, mais cela répond à un besoin. Ces nouveaux FCP permettent aux conseillers en épargne collective d'offrir à leurs clients une exposition aux FNB. Ces nouveaux FCP permettent aussi des solutions gérées de FNB, c'est-à-dire des portefeuilles diversifiés dans plusieurs catégories d'actif et adaptés à différents niveaux de risque (prudent, modéré, agressif, etc.)

Il faut toutefois comprendre que dans tous les cas, ces FCP de FNB coûtent plus cher qu'un portefeuille de FNB équivalents, sauf pour les comptes de petite taille pour lesquels les frais de transaction pour l'achat de FNB seraient trop élevés. Aussi, ces FCP sont actuellement offerts par des firmes qui gèrent leur propre gamme de FNB. Il n'est donc pas étonnant de retrouver dans ces portefeuilles des FNB provenant majoritairement de leur propre FNB, ce qui peut limiter la diversification et restreindre l'univers de FNB pris en compte.

Certains FNB sont aussi offerts sous forme de FCP constitués en sociétés. Il est alors important pour l'investisseur de comparer le ratio de frais de gestion (RFG) de ces fonds à l'avantage fiscal anticipé. BMO fonds d'investissement offre ces produits depuis trois ans et a amassé un actif de plus de deux milliards de dollars, ce qui représente environ 20% de l'actif qu'elle gère en FNB.

– Lisez le blogue de ce gestionnaire sur les FNB sur [LesAffaires.com/blogues/Ian-Gascon](http://LesAffaires.com/blogues/Ian-Gascon)



Une nouvelle société, Purpose Investments, offrira bientôt une toute nouvelle structure qui permettra d'acheter des FNB à la Bourse de Toronto tout en profitant des avantages des FCP constitués en société tels que la possibilité d'échanger un fonds pour un autre de la même société sans réaliser de gains en capital immédiatement

et la possibilité de réduire le montant des distributions imposables au taux marginal le plus élevé (revenus d'intérêts).

Au moment d'écrire ces lignes, seul un prospectus a été déposé, et tous les détails ne sont pas encore disponibles. Plus de détails suivront sur mon blogue prochainement.