

# FAQ sur les FNB BNI

## Qu'est-ce qu'un fonds négocié en bourse (FNB) et en quoi diffère-t-il d'un fonds d'investissements ?

- › Tout comme un fonds d'investissement, un FNB peut investir dans un ensemble d'actifs sous-jacents dont les actions, les obligations, les devises, les options ou les matières premières et denrées. Mais contrairement aux fonds d'investissement, les parts des FNB sont inscrites à une bourse où elles se négocient comme des actions ordinaires. Cela veut dire que le prix est transparent et que les parts des FNB peuvent s'acheter et se vendre pendant toute la séance de bourse.
- › Les FNB sont des solutions de placement souples destinées aux investisseurs tant individuels qu'institutionnels. Leurs paniers d'investissement offrent la même diversification, mais à une fraction de leur coût habituellement.
- › Chaque FNB a un courtier désigné qui a l'obligation de créer et de racheter des parts. Il y a aussi d'autres négociateurs institutionnels, appelés mainteneurs de marché, ils participent aussi au marché et fournissent des parts à la bourse. Cela permet aux investisseurs d'acheter et de vendre des parts de FNB à un prix proche de leur valeur liquidative.

## Quelle est la différence entre la valeur liquidative et le cours ?

- › Tous les FNB ont deux valeurs en fin de journée. D'abord, le cours de clôture par part, déterminé en bourse (la dernière opération d'une séance) et, d'autre part, la valeur liquidative par part, déterminée par le processus de comptabilité des FNB après la clôture du marché.
- › Le cours de clôture est habituellement le prix de la dernière opération sur un FNB enregistrée par la bourse, alors que la valeur liquidative par part relève d'un calcul indépendant fait par le comptable du fonds de FNB, qui calcule la valeur marchande de chaque part en fonction de la valeur marchande des titres détenus par le FNB moins les passifs.
- › Comme il peut y avoir un décalage entre la dernière fois qu'un FNB s'est négocié et les changements de la valeur sous-jacente des positions du FNB, la valeur liquidative par part est généralement considérée comme plus représentative de la valeur marchande du FNB.

## Comment est déterminé le prix de négociation d'un FNB ?

- › Le prix de négociation d'un FNB devrait être sensiblement égal à la valeur à laquelle se négocient les actifs sous-jacents détenus dans le fonds plus le bénéfice net non réparti, moins les frais et les charges. La valeur marchande d'un FNB se négocie en cours de séance en fonction de l'offre et de la demande, mais devrait généralement être égale à la valeur liquidative du fonds ou en être voisine.

## Pourquoi un FNB se négocie-t-il à prime ou à décote par rapport à sa valeur liquidative ?

- › Une prime ou une décote de la valeur liquidative par part d'un FNB apparaît quand le cours du FNB est supérieur ou inférieur à sa valeur liquidative par part. Si le cours du marché dépasse la valeur liquidative, le FNB se vend à prime. S'il est inférieur, il se vend à une décote.
- › Il est important de comprendre la prime ou la décote quand on souhaite investir dans un FNB. Le niveau ou la taille des primes ou des décotes est généralement plus grand quand :
  - les actifs sous-jacents du FNB se négocient à des heures différentes du FNB (p. ex., les matières premières) ;
  - les actifs sous-jacents se négocient peu fréquemment (p. ex. les obligations) ;
  - les marchés affichent un plus grand état d'incertitude ou de volatilité (p. ex., à l'ouverture ou à la clôture de la séance de bourse).

## Quelle est la différence entre le cours acheteur et le cours vendeur et pourquoi y a-t-il un écart ?

- › Comme un FNB se négocie en bourse et a des caractéristiques de volume et de liquidité propres, à tout moment pendant les heures de bourse, il existe deux prix pour le FNB. Le prix que quelqu'un est disposé à payer pour acheter le FNB est le cours acheteur et celui auquel quelqu'un est disposé à vendre le FNB est le cours vendeur. La différence entre ces deux prix est l'écart acheteur-vendeur.
- › Cet écart peut varier en fonction de différents facteurs :
  - 1. Écarts analogues à ceux des titres sous-jacents**
    - La détermination de la liquidité des actifs sous-jacents et des titres détenus dans le FNB établira la liquidité du FNB et donc son écart acheteur-vendeur (fort ou faible). Ainsi, si les titres sous-jacents d'un FNB sont très liquides, on peut penser que le FNB lui-même sera très liquide et que l'écart acheteur-vendeur sera faible (p. ex., un panier d'actions de sociétés à grande capitalisation).
  - 2. Coût de la construction du portefeuille et de la négociation**
    - Les FNB qui investissent dans des titres étrangers ont des coûts supplémentaires, comme les taux de change ou l'impôt de retenue étranger.
  - 3. Volume négocié**
    - Un investisseur disposé à effectuer un très gros achat d'un FNB peut forcer le mainteneur de marché à générer plus de parts du FNB, ce qui provoque une pointe de demande qui devrait faire monter le cours vendeur. C'est ce qu'on appelle le coût de l'impact sur le marché.

# FAQ sur les FNB BNI



## 4. Risques du marché

- Les écarts acheteur-vendeur peuvent aussi se creuser pendant les périodes de volatilité du marché accrue. Si les mainteneurs de marché sont obligés de prendre des mesures supplémentaires pour faciliter les opérations pendant des périodes de volatilité, les écarts acheteur-vendeur des actifs sous-jacents peuvent augmenter, ce qui implique une expansion des écarts pour le FNB.

## Que sont les FNB « gérés activement » ?

- › Les FNB gérés activement combinent les avantages d'une gestion active avec les avantages structurels traditionnels des FNB, ce qui se traduit par des frais moindres et une souplesse, une liquidité et une commodité plus grandes.
- › Ils cherchent aussi à produire des rendements ajustés en fonction du risque plus élevé qu'un fonds indiciel en sélectionnant des titres pour le portefeuille du FNB qui répondent à cet objectif de placement.

## Les FNB actifs versent-ils des distributions ?

- › Tous les FNB BNI gérés activement peuvent verser des distributions. La fréquence des distributions (s'il y en a) et les montants sont disponibles dans le site web BNI à la page de prix et performance du FNB BNI actif.

## Quels coûts sont associés aux FNB ?

- › Comme les fonds d'investissement, les FNB comportent des frais liés à la gestion du fonds.
- › **Ratio des frais de gestion (RFG):** Le pourcentage de l'actif net moyen du fonds payé par le fonds chaque année pour couvrir ses frais courants et ses coûts fixes de gestion. Ce chiffre est présenté dans le rapport annuel de gestion du fonds sur le rendement de celui-ci. Le RFG inclut tous les frais de gestion ainsi que la TPS/TVH/TVQ payée par le fonds au cours de la période, dont les frais payés indirectement du fait de la détention d'autres FNB.
- › **Frais de gestion:** Les frais annuels que le fonds doit payer au gestionnaire du fonds pour ses responsabilités de fiduciaire et de gestionnaire du fonds. Ces frais représentent la plus grande partie du RFG. Les frais de gestion comprennent les coûts associés au paiement des mandataires chargés de la garde des valeurs et de l'évaluation, des agents comptables des registres et des transferts, et de tout autre prestataire de services retenu par le gestionnaire.
- › **Charges opérationnelles:** Autres coûts opérationnels comme les frais associés à la mise en conformité avec la réglementation nationale et les frais à payer aux membres du conseil des gouverneurs des FNB.

## Exemple de comparaison de coûts – Fonds d'investissement et FNB

	RFG	Commission par opération	Nombre d'opérations	Commission totale	RFG total (\$)	Coût total après un an
<b>Scénario 1: 1 000 \$ à investir et cotisation de 250 \$ par mois</b>						
Fonds	1,20 %				30,00 \$	<b>30,00 \$</b>
FNB	0,95 %	9,99 \$	13	129,87 \$	23,75 \$	153,62 \$
<b>Scénario 2: 10 000 \$ à investir et cotisation de 250 \$ par mois</b>						
Fonds	1,20 %				138,00 \$	<b>138,00 \$</b>
FNB	0,95 %	9,99 \$	13	129,87 \$	109,25 \$	239,12 \$
<b>Scénario 3: 100 000 \$ à investir et cotisation de 250 \$ par mois</b>						
Fonds	1,20 %				1 218,00 \$	1 218,00 \$
FNB	0,95 %	9,99 \$	13	129,87 \$	964,25 \$	<b>1 094,12 \$</b>

Pour en savoir plus:  [BNInvestissements.ca](http://BNInvestissements.ca)

 1 877 463-7627

Les FNB BNI sont offerts par Banque Nationale Investissements inc., filiale en propriété exclusive de la Banque Nationale du Canada. Les placements dans des fonds négociés en bourse (FNB) peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus ou le ou les Aperçu du FNB avant d'investir. Les FNB ne sont pas garantis; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Comme les parts de FNB sont achetées et vendues sur une bourse au cours du marché, les frais de courtage en réduiront le rendement. Les FNB BNI ne cherchent pas à dégager un rendement prédéterminé à l'échéance. Le rendement d'un FNB BNI ne correspond pas à celui de l'indice. Les taux de rendement mentionnés correspondent au rendement total historique pour les périodes et ils tiennent compte des variations de la valeur des parts et du réinvestissement des distributions. Les frais de rachat et de courtage et les impôts sur le revenu payables par tout porteur de parts, qui auraient réduit le rendement, ne sont pas pris en compte. Le rendement passé peut ne pas se reproduire.



Architecture ouverte.  
Possibilités infinies.

**BANQUE  
NATIONALE**  
INVESTISSEMENTS