
FONDS NÉGOCIABLES EN BOURSE BMO

Comprendre les FNB

Les fonds négociables en bourse (FNB) connaissent une expansion rapide au Canada depuis dix ans parce qu'ils offrent aux investisseurs un accès par indice efficient et efficace à un large éventail de catégories d'actif. Les fonds négociables en bourse BMO (FNB BMO) procurent aux investisseurs une valeur extraordinaire et des options supplémentaires pour leur portefeuille de placements.

Ce livret contient une introduction aux FNB et explique le rôle qu'ils peuvent jouer dans votre portefeuille.

Les grilles sommaires que vous trouverez aux pages 12 à 15 décrivent l'éventail complet des FNB BMO (fonds d'actions, fonds de titres à revenu fixe, fonds de marchandises et fonds axés sur le rendement).

Pour en savoir plus sur les sujets abordés dans ce livret ou pour obtenir des renseignements complémentaires sur les FNB BMO, consultez notre site Web à bmo.com/fnb.

Table des matières

Qu'est-ce qu'un fonds négociable en bourse? Quels sont les avantages des FNB?	2
La liquidité véritable d'un FNB	3,4
Comment fonctionnent les FNB	5
Bâtir des portefeuilles au moyen de FNB	6,7
Investir dans les titres à revenu fixe au moyen de FNB	8
Stratégie de vente d'options d'achat couvertes	9
Investir dans les marchandises au moyen des FNB	10
FNB d'obligations de sociétés à échéance cible	11
Grilles sommaires	12-15

Qu'est-ce qu'un fonds négociable en bourse?

Un fonds négociable en bourse (FNB) est un fonds de placement à capital variable qui est coté et négocié en bourse et qui peut être acheté ou vendu directement durant les heures de négociation, au même titre qu'une action. Un FNB est un panier de titres qui peut comprendre des actions, des obligations ou d'autres actifs comme des marchandises. La composition de l'actif d'un FNB vise habituellement à reproduire le rendement d'un indice. Il existe différents types de FNB sur le marché, que l'on peut généralement classer en trois grandes catégories : FNB d'actions, d'obligations et de marchandises.

Les FNB procurent de nombreux avantages aux investisseurs, dont la diversification, la liquidité, des frais peu élevés, la souplesse, la transparence et l'efficacité fiscale.

Quels sont les avantages des FNB?

Les fonds négociables en bourse offrent aux investisseurs des caractéristiques et des avantages fort intéressants, notamment :

► Frais peu élevés

Les frais de gestion et les dépenses associés aux FNB sont généralement moins élevés que ceux de nombreuses autres options de placement diversifiées. Cela signifie qu'un pourcentage plus important de vos placements fructifie à long terme. En investissant dans un FNB, l'investisseur évite les frais de commission qui seraient normalement exigés pour l'achat de chacun des titres sous-jacents et paye plutôt une seule commission pour l'achat du FNB. En outre, les frais d'opération liés aux portefeuilles composant les FNB sont réduits au minimum.

► Transparence du portefeuille

L'investisseur peut consulter le cours d'un FNB en tout temps durant une journée de négociation normale. Il peut aussi vérifier chaque jour la composition du

portefeuille réel du FNB. Cette transparence peut être très utile, surtout en période de volatilité accrue des marchés.

► Souplesse des placements

Les parts de la plupart des FNB peuvent être achetées et vendues aux cours en vigueur en tout temps durant les jours de bourse. Les FNB donnent à l'investisseur accès à des titres associés à une région, un secteur, une marchandise ou un thème donné, sans qu'il ait besoin d'analyser et de négocier chaque titre individuellement. En outre, le recours judicieux à une stratégie mettant en œuvre des positions vendeur ou acheteur permet de prendre en compte les perspectives favorables ou non de l'investisseur à l'égard d'un marché ou d'un secteur donné.

► Liquidité

L'investisseur peut acheter ou vendre des parts de FNB en tout temps pendant les heures de bourse, ce qui n'est pas le cas d'autres produits de placement similaires. Contrairement aux titres individuels, en raison du processus de « création et de rachat », la véritable liquidité d'un FNB se mesure à celle de ses titres sous-jacents.

Diversification

Pour reproduire le rendement d'un indice ou d'un marché donné, le FNB cherche à investir dans un échantillon ou la totalité des titres qui le composent, peu importe leur nombre. Cela leur permet de maintenir une faible variabilité et de réduire l'incidence des fluctuations d'un marché instable, particulièrement lorsqu'on les compare à des investissements dans des titres individuels.

Efficiencia fiscale

Les FNB ont tendance à avoir un faible taux de rotation du portefeuille, puisque les investisseurs achètent et vendent leurs parts en bourse au lieu de négocier avec le fonds de façon individuelle. Par conséquent, les FNB donnent généralement lieu à moins de gains et pertes en capital que les autres produits de placement.

La liquidité véritable d'un FNB

Le volume de négociation d'un FNB a peu d'incidence sur sa liquidité. Alors que la liquidité d'un titre individuel est directement liée à son volume de négociation, cette corrélation ne s'applique pas aux FNB.

En effet, la liquidité d'un FNB dépend plutôt des titres sous-jacents qui le composent. Ainsi, si les titres individuels détenus dans le FNB ont un volume de négociation élevé et sont par conséquent très liquides, le FNB sera assorti du même niveau de liquidité. De même, si les titres sous-jacents du FNB ont un faible volume de négociation ou ne sont pas liquides, le niveau de liquidité du FNB sera faible. Les FNB BMO ont été conçus de façon à détenir des portefeuilles liquides en établissant certaines exigences à l'égard du volume de négociation de chacun des titres qu'ils contiennent.

On peut évaluer la liquidité sous-jacente d'un FNB en observant la différence entre le prix d'achat et le prix de vente (l'écart cours acheteur-cours vendeur). Un faible écart cours acheteur-cours vendeur indique généralement que les titres sous-jacents ont aussi un faible écart cours acheteur-cours vendeur et qu'ils sont par conséquent plus liquides. Ainsi, même un FNB ayant un volume de négociation modeste peut être liquide si son écart cours acheteur-cours vendeur est faible. Encore une fois, si les titres qui composent le FNB sont liquides, le FNB le sera également.

Comment fonctionne le mécanisme de liquidité d'un FNB?

Premier niveau de liquidité – sur le parquet de la Bourse

L'interaction entre les acheteurs et les vendeurs crée le premier niveau de liquidité du FNB. Cette liquidité naturelle est établie lorsque l'offre de vente d'un porteur de parts existant est jumelée à l'offre d'achat d'un acheteur sur le parquet. Les FNB populaires et établis qui présentent des volumes de négociation élevés peuvent ainsi devenir plus liquides que les titres qu'ils détiennent.

Deuxième niveau de liquidité – opérations des courtiers désignés

Les courtiers désignés sont chargés d'inscrire les offres d'achat et de vente à la Bourse, ce qui rehausse la liquidité et permet à un acheteur ou à un vendeur d'effectuer des opérations à peu de frais. Dans le cas des FNB BMO, le courtier désigné inscrit toujours des parts du côté acheteur et du côté vendeur, à un prix qui reflète l'écart des titres sous-jacents.

Troisième niveau de liquidité – création de parts en fonction des titres sous-jacents

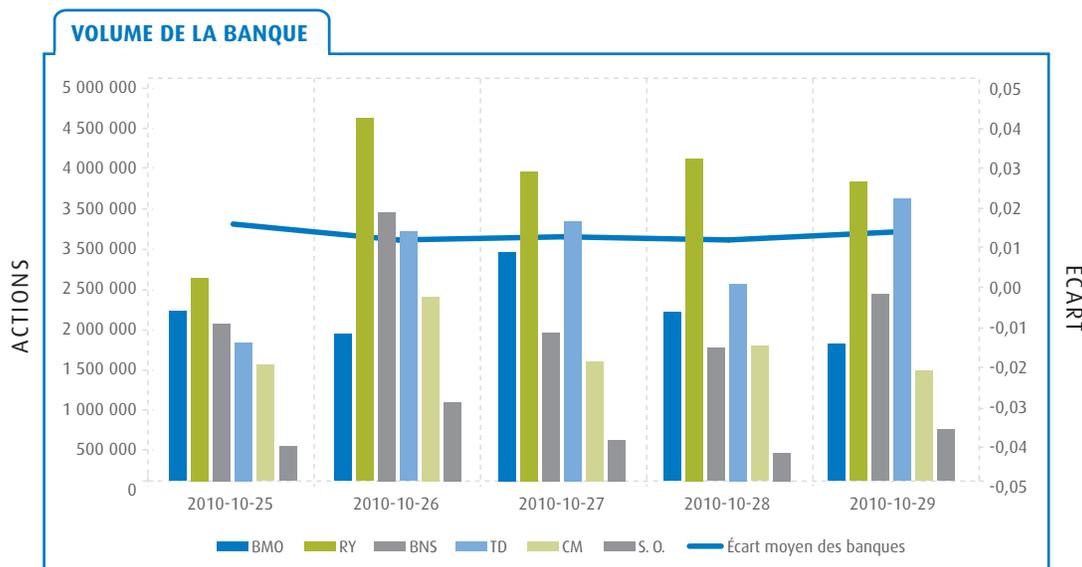
Puisque les FNB sont des structures à capital variable, le preneur ferme peut corriger les déséquilibres entre l'offre et la demande en créant ou en rachetant des parts. Cette intervention est essentielle puisque le preneur peut compenser une augmentation de la demande en créant des parts supplémentaires. En revanche, lorsque la demande diminue, il peut racheter des parts pour en réduire la disponibilité.

Dans le cas d'un ordre d'achat important, le preneur ferme achète le panier de titres et passe un ordre de création auprès du fournisseur du FNB. Les frais à payer par l'investisseur seront établis en fonction de la juste valeur des parts selon le point médian de l'écart, des coûts assumés par le preneur ferme pour constituer le panier de titres, et des frais de courtage uniques à verser au courtier. Les coûts du preneur ferme sont établis en fonction de l'incidence de chaque opération sur titre sur le volume de négociation de celui-ci. Dans le cas des titres sous-jacents très liquides, ces coûts sont modestes. Les coûts augmentent à mesure que la liquidité des titres sous-jacents diminue.

En comparaison, si l'investisseur choisissait plutôt d'acheter tous les titres sous-jacents du FNB, il devrait payer des frais de courtage à l'égard de chacune des opérations, plus les frais de négociation associés à chaque opération.

Les graphiques ci-dessous illustrent le volume de négociation total du FINB BMO équilibré S&P/TSX Banques (ZEB) et de ses titres sous-jacents (les six grandes banques) pendant la dernière semaine d'octobre 2010. Comme vous pouvez le voir, le volume du ZEB s'établissait alors à environ 20 000 actions négociées par jour. En revanche, chacune

des grandes banques a de façon régulière négocié des millions d'actions chaque jour, d'où la liquidité véritable du ZEB. Malgré le volume de négociation peu élevé de celui-ci, l'écart cours acheteur-cours vendeur est resté très mince, près d'un cent sur la semaine, ce qui est comparable à celui des banques sous-jacentes.



Comme nous l'avons vu, on mesure mieux la liquidité véritable d'un FNB en évaluant la liquidité des titres qui le composent. Cette liquidité permet l'exécution d'un nombre appréciable d'ordres, sans incidence sur le prix du FNB lui-même.

Comment fonctionnent les fonds négociables en bourse?

Les fonds négociables en bourse (FNB) sont des fonds de placement à capital variable qui sont inscrits à une bourse et se négocient comme des actions. La plupart des FNB sont conçus pour reproduire, dans la mesure du possible, le rendement d'une grande catégorie d'actif (comme les actions canadiennes ou les titres à revenu fixe canadiens) ou d'un secteur précis de cette catégorie d'actif. L'inscription aux bourses et la négociation sur ces dernières représentent une des principales différences entre les FNB et les fonds d'investissement. Les parts de fonds d'investissement peuvent être achetées seulement une fois par jour à la valeur liquidative de clôture du fonds, tandis qu'un FNB peut être négocié en tout temps durant un jour de bourse. La structure des FNB offre divers avantages :

- frais de gestion peu élevés;
- transparence du portefeuille;
- souplesse des placements;
- liquidité élevée;
- diversification;
- efficacité fiscale.

► Création des parts

Un FNB peut être créé pour reproduire un indice, soit en détenant un panier de titres représentatif de l'ensemble des titres de l'indice ou d'un échantillon, soit en utilisant des produits dérivés pour simuler le rendement de l'indice. Le preneur ferme autorisé, qui est souvent un important courtier en valeurs, remettra habituellement le panier de titres sous-jacents au fournisseur du fonds en échange de parts de celui-ci. Il continuera ensuite de créer ou de racheter des parts en fonction de la demande de parts des investisseurs sur le marché secondaire. Si la demande dépasse l'offre ou si l'écart entre le cours acheteur et le cours vendeur augmente, un plus grand nombre de parts seront créées. Si l'offre dépasse la demande, le preneur ferme rachètera des parts.

La capacité de créer des parts supplémentaires pour satisfaire la demande contribue pour beaucoup à la liquidité des FNB, qui se mesure à la liquidité des titres sous-jacents plutôt qu'à celle du FNB lui-même.

Suivi du marché

L'objectif d'un FNB indiciel est de reproduire, le plus fidèlement possible, le rendement d'un indice de référence donné. Tout écart par rapport au rendement de l'indice de référence, appelé une erreur de suivi, peut être attribuable à plusieurs facteurs, notamment les frais d'opération du fonds. Étant donné que les preneurs fermes remettent les titres sous-jacents ou en reprennent possession durant les opérations de souscription et de rachat, le gestionnaire du fonds n'a pas à négocier de titres sur le marché boursier. Les frais de courtage et les commissions sont donc réduits au minimum.

Une autre source importante d'erreur de suivi peut être la « réserve liquide », qui représente la partie non investie de l'actif net d'un portefeuille. Un FNB conserve un faible niveau de liquidités en raison du mécanisme de souscription et de rachat. Il cherchera à réduire davantage sa réserve liquide en réinvestissant le produit ou en versant des distributions de revenu trimestrielles aux investisseurs.

► Utilisation des FNB

Les FNB peuvent être des outils de placement importants pour les investisseurs institutionnels et individuels. Ils sont utilisés pour participer aux marchés et aux secteurs. Ce sont des outils utiles pour les stratégies liées aux placements de base et aux placements satellites, pour la répartition de l'actif ainsi que pour la conversion des liquidités en actions. Les investisseurs peuvent également les utiliser en fonction de leurs perceptions positives ou négatives du marché, en acquérant dans le FNB les positions acheteur ou vendeur qui leur semblent appropriées.

Bâtir des portefeuilles au moyen de fonds négociables en bourse

Que vous procédiez seul ou que vous obteniez l'aide d'un conseiller financier, la construction d'un portefeuille comporte deux étapes élémentaires, mais cruciales :

1. La détermination de vos objectifs, de votre horizon de placement, de votre tolérance au risque, de votre degré de connaissance du domaine financier et de vos préférences personnelles;
2. Le choix d'une gamme de placements appropriés et l'attribution d'un poids à chaque catégorie d'actif en vue d'obtenir le potentiel de rendement maximal correspondant à un niveau de risque donné.

Idéalement, il s'agit de construire un portefeuille optimal, c'est-à-dire un portefeuille qui offre le meilleur potentiel de rendement pour le niveau de risque couru. À l'aide de la frontière d'efficacité (voir la figure), l'investisseur examine le profil risque-rendement de différents portefeuilles afin de choisir celui qui répond le mieux à ses objectifs.

► Les stratégies de construction de portefeuille employant des fonds négociables en bourse

Les fonds négociables en bourse (FNB) peuvent être d'une aide précieuse dans la construction d'un portefeuille optimal. Un FNB suit l'évolution d'un indice boursier ou obligataire, et cherche à en reproduire le rendement.

Le FNB est un instrument parfait pour les stratégies de construction de portefeuille en raison de sa souplesse, de la modicité de ses frais et du large éventail de placements auquel il donne accès. Voici quatre exemples de stratégies, susceptibles d'être utilisées seules ou combinées, et des avantages liés à l'emploi des FNB dans la mise en œuvre de ces stratégies.

► Combinaison de fonds indiciels et de fonds à gestion active

Les fonds indiciels offrent un rendement égal au rendement du marché (coefficient « bêta ») ou d'un secteur. La gestion active offre une production d'« alpha » (rendement supérieur à celui du marché) par le moyen d'une sélection de titres individuels, d'une rotation sectorielle ou d'autres stratégies actives. Obtenez les avantages des deux stratégies avec une gestion de portefeuille qui combine les deux.

Avantages liés à l'emploi des FNB : accès à la diversité des titres composant les indices répliqués; modicité des frais; gain de flexibilité lié au fait que les fonds sont négociables pendant toute la durée de la séance boursière.

Combinaison de placements de base et de placements satellites

Les placements de base appartiennent aux principales catégories d'actif, combinées selon un profil risque-rendement déterminé. Ces placements peuvent comprendre des actions canadiennes et américaines ainsi que des titres à revenu fixe canadiens de premier ordre. Les placements « satellites », qui peuvent comporter un niveau de risque plus élevé que les placements de base, peuvent également générer un supplément de rendement par rapport à ces derniers. Les placements satellites peuvent comprendre des obligations américaines à rendement élevé. Les investisseurs souhaitant investir dans cette catégorie d'actif peu corrélée avec le reste du marché, offrant un potentiel de rendement supérieur, peuvent acheter des parts d'un FNB coté à la Bourse de Toronto qui procure le rendement d'un panier diversifié de ces titres.

Avantages liés à l'emploi des FNB : étendue de l'éventail de FNB composés d'actions et de titres à revenu fixe; accès facile et efficace à différents marchés et secteurs; les FNB peuvent s'intégrer aux placements de base aussi bien qu'aux placements satellites d'un portefeuille, sous réserve de prise en compte des besoins de l'investisseur.

► Gestion tactique à court terme

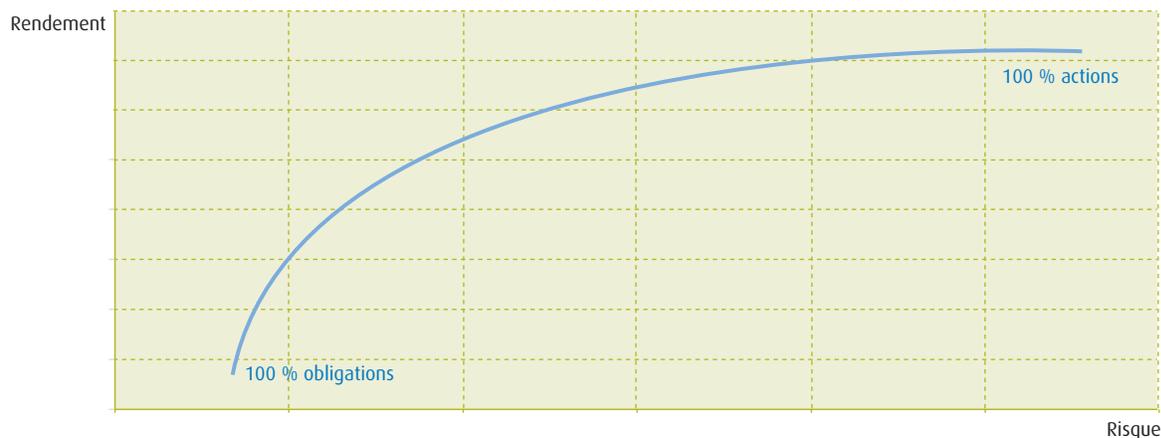
Les FNB constituent un moyen efficace de rajuster la composition d'un portefeuille au moyen de placements dans des secteurs ou des segments déterminés. Par exemple, si un investisseur souhaite investir dans des titres du secteur bancaire canadien générateurs de croissance et de revenus de dividendes, il peut acheter les parts d'un FNB suffisamment diversifié et coté à la Bourse de Toronto, qui comprend les titres des six grandes banques canadiennes.

Avantages liés à l'emploi des FNB : modicité des frais à l'achat et à la vente; facilité et efficacité d'accès à différents secteurs et segments.

Diversification des placements en titres à revenu fixe

Bien des investisseurs se sont construit un portefeuille d'actions modèle adapté à leur scénario mondial, mais n'ont pas fait la même chose pour leur portefeuille de titres à revenu fixe. Il existe un large éventail de titres à revenu fixe, regroupant les obligations fédérales, les obligations provinciales et les obligations de société, avec des cotes de crédit et des échéances différentes. Selon la conjoncture du marché, leur horizon de placement, leur tolérance au risque et les rendements qu'ils cherchent à obtenir, les investisseurs en titres à revenu fixe pourraient opter pour des secteurs et des échéances spécifiques. Par exemple, dans le segment des titres à court terme, ils pourraient privilégier les titres assortis d'une cote de crédit supérieure et procurant de meilleurs rendements, comme les obligations provinciales. Certains FNB permettent aux investisseurs d'inclure précisément ces titres dans leurs portefeuilles.

Frontière efficiente hypothétique



Cette illustration hypothétique indique le rapport risque-rendement d'un portefeuille entièrement composé d'obligations et d'un portefeuille entièrement composé d'actions. Les portefeuilles qui se situent sur la ligne offrent un rendement optimal pour un niveau de risque donné.

Investir dans les titres à revenu fixe au moyen de FNB

Tout comme il peut le faire avec des actions, l'investisseur peut accroître le potentiel de rendement de son portefeuille de titres à revenu fixe en tirant profit des avantages que comportent différentes catégories obligataires (secteurs, cotes de crédit et échéances). Cela dit, une méthode classique de sélection des obligations individuelles peut exiger beaucoup de temps, entraîner des frais considérables et se révéler inefficace.

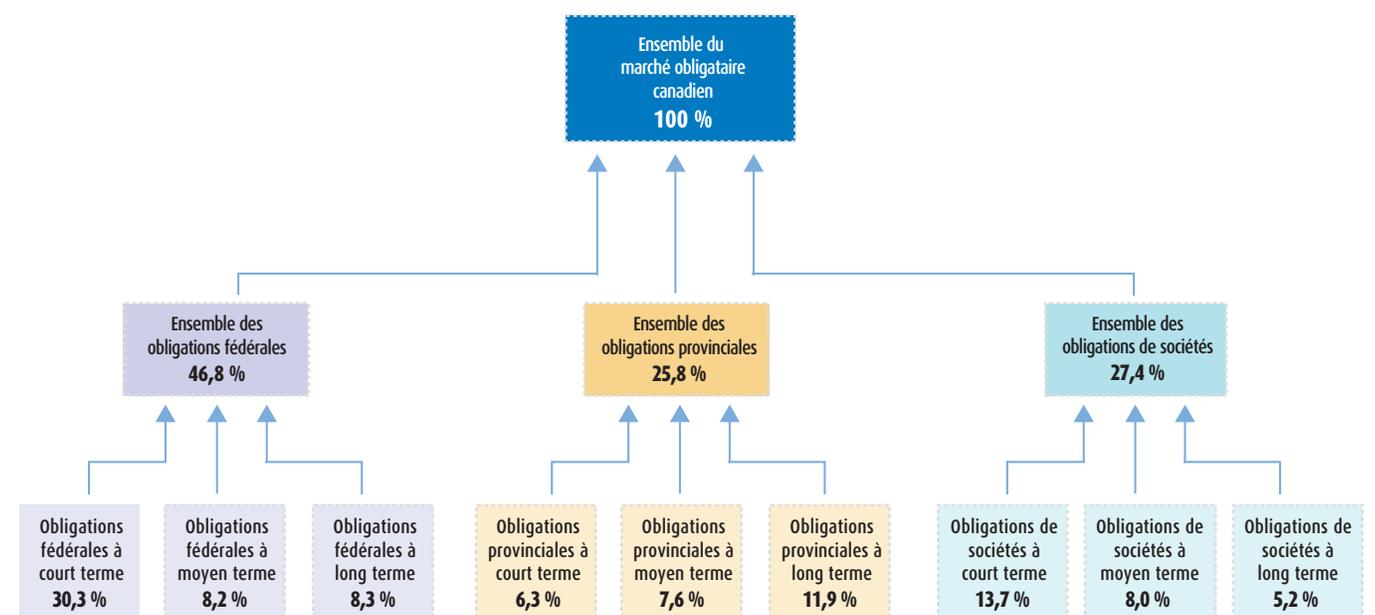
► Les FNB permettent de miser très facilement sur un éventail d'obligations

Des fonds négociables en bourse spécialisés dans les titres à revenu fixe permettent à l'investisseur de se

constituer un portefeuille obligataire diversifié rapidement, efficacement et à peu de frais. Un FNB suit l'évolution d'un indice, par exemple un indice obligataire, en cherchant à reproduire son rendement et en permettant à l'investisseur de miser sur son potentiel de revenu et de croissance.

En sélectionnant avec soin des FNB qui répliquent un ensemble d'obligations gouvernementales ou de sociétés assorties de différentes échéances (voir le schéma), vous pouvez obtenir l'exposition au secteur, à la cote de crédit et à l'échéance que vous souhaitez pour votre portefeuille, plus facilement et à meilleur prix qu'au moyen d'obligations individuelles.

Marché canadien des obligations de premier ordre



Capitalisation boursière pondérée en 31 décembre 2010

Stratégie de vente d'options d'achat couvertes

La stratégie de vente d'options d'achat couvertes, également connue comme une stratégie d'achat-vente, est mise en œuvre par la vente d'un contrat d'options d'achat et la détention simultanée d'un nombre équivalent d'actions du titre sous-jacent. Cette stratégie est considérée comme une stratégie prudente, car elle diminue le risque lié à la détention de titres tout en procurant un revenu additionnel; elle limite toutefois le potentiel de croissance par suite d'une forte augmentation des cours.

Une option d'achat est un contrat au terme duquel l'acheteur peut profiter de la hausse d'un cours boursier sur une période déterminée. Chaque contrat comporte un prix d'exercice stipulé d'avance qui correspond au prix auquel l'acheteur peut exercer l'option d'acheter le titre sous-jacent. Si le cours boursier s'élève au-dessus du prix d'exercice, l'acheteur lèvera l'option. En revanche, si le cours boursier passe en-dessous du prix d'exercice, l'acheteur laissera l'option sans aucune valeur arriver à échéance. Le prix de l'option sera établi en fonction de l'écart entre le cours boursier et le prix d'exercice, de la volatilité du titre sous-jacent (où une forte volatilité entraîne une hausse du prix) et de la date d'expiration de l'option (où une longue durée signifie une hausse du prix).

La stratégie de vente d'options d'achat couvertes permet au portefeuille de générer un revenu des primes tirées de la vente d'options d'achat, en plus d'un revenu de dividendes provenant des titres sous-jacents.

► Fonctionnement des options d'achat couvertes

En règle générale, la stratégie utilisée par le FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes consistera à détenir des titres des six banques canadiennes ou des parts du FINB BMO équilibré S&P/TSX banques (ZEB), puis à vendre les options d'achat en proportion des placements sous-jacents.

Prenons l'exemple d'un portefeuille qui comprend 100 actions de la Banque de Montréal (BMO) au prix

courant de 60 \$, représentant une valeur totale de 6 000 \$. Les options d'achat au cours (prix d'exercice à 60 \$) qui expirent dans un mois sont évaluées à une prime équivalant à 1,50 \$ par contrat. Pour mettre en œuvre une stratégie de vente d'options d'achat couvertes, le portefeuille émet l'option d'achat sur les 100 actions de BMO et reçoit une prime de 150 \$.

Résultat sans levée d'options : La prime reçue est ajustée pour tenir compte de toute variation du cours boursier.

Si le cours boursier recule à 58,50 \$, les options d'achat ne sont pas levées, mais la valeur du portefeuille diminue. La valeur du portefeuille est désormais de 6 000 \$ (5 850 \$ + 150 \$), ce qui correspond au **seuil de rentabilité (prix d'achat du titre – prime reçue)**. Le portefeuille peut subir une dévaluation si le prix est inférieur à 58,50 \$.

Résultat avec levée d'options : La prime reçue est ajustée pour tenir compte de tout écart entre le cours boursier et le prix d'exercice.

Si le cours boursier augmente à 62 \$, les options d'achat sont exercées à 60 \$, ce qui élimine l'avantage résultant de la hausse du cours boursier, exception faite de la prime reçue. La valeur du portefeuille s'établit maintenant à 6 150 \$.

► Incidence de la conjoncture du marché

La stratégie de vente d'options d'achat couvertes est surtout efficace lorsqu'on prévoit que les titres sous-jacents évolueront dans une fourchette étroite, ce qui signifie que le cours boursier ne devrait pas fluctuer fortement.

Si le cours boursier augmente considérablement et excède le prix d'exercice, l'option d'achat est dite dans le cours. Par conséquent, le gain du vendeur de l'option d'achat est plafonné en fonction de la prime reçue. La stratégie ne fournit qu'une protection limitée lorsque le cours boursier diminue de manière importante, car le repli du titre sous-jacent n'est que partiellement contrebalancé par les primes tirées de la vente d'options d'achat.

Investir dans les marchandises au moyen des FNB

La popularité des marchandises en tant que placements s'est considérablement accrue au cours des dix dernières années. Les FNB peuvent investir dans les marchandises de trois façons. Le mode de placement choisi par le FNB peut avoir différents résultats, selon les conditions économiques. Par conséquent, en raison du nombre croissant de FNB de marchandises actuellement offerts, les investisseurs doivent bien connaître les différentes structures de ces fonds.

Les **FNB liés à des marchandises physiques** investissent directement dans les marchandises. Cette structure offre l'avantage d'une étroite correspondance aux prix au comptant, mais elle doit composer avec les coûts de stockage.

Les **FNB d'actions** investissent dans un panier de titres liés à une marchandise. Ils sont faciles d'accès et procurent aussi un levier d'exploitation. En outre, ils ne sont pas touchés par les conditions relatives aux prix des contrats à terme. Toutefois, comme ils sont constitués d'actions, ils peuvent, dans certaines conditions, évoluer davantage en fonction de l'ensemble du marché boursier que des marchandises.

Les **FNB constitués de contrats à terme** investissent dans des contrats à terme de diverses marchandises au moyen d'un portefeuille de titres du marché monétaire. Lorsque la date d'expiration des contrats à terme approche, ces derniers sont liquidés et renouvelés sous la forme de contrats à terme assortis d'une date d'échéance ultérieure. Le renouvellement (ou « roulement ») des contrats à terme expose le FNB aux écarts entre le prix au comptant et le prix à terme. Si le prix à terme se trouve en **situation de déport** (le prix à terme est inférieur au prix au comptant), le FNB tire parti de la différence. Si le prix à terme se trouve en **situation de report** (le prix à terme est supérieur au prix au comptant), le FNB subit une perte correspondant à la différence de prix.

Les rendements des FNB constitués de contrats à terme proviennent des éléments suivants :

1 Rendement du marché monétaire – Un placement dans un contrat à terme ne requiert pas le même type de règlement qu'une action; l'argent est échangé en fonction des gains et des pertes quotidiens (paiements au titre d'une marge).

Les actifs sous-jacents sont plutôt investis dans des bons du Trésor assortis de taux d'intérêt à court terme. Cela permet au fonds constitué de contrats à terme de bénéficier du rendement du marché monétaire, en plus des fluctuations des prix des marchandises.

2 Rendement du prix au comptant – La variation du prix au comptant du produit de base sous-jacent a également une incidence sur le rendement global du FNB. Le prix des contrats à terme convergera généralement vers le prix au comptant à l'échéance.

3 Rendement roulant – Le « rendement roulant » est généré lorsque les contrats existants viennent à échéance et que de nouveaux contrats sont achetés. Le déport se traduit par un rendement roulant positif et le report, par un rendement roulant négatif.

► Occasion de placement

Le type de FNB de marchandises qui convient le mieux peut varier selon la conjoncture économique et les objectifs de placement de chaque investisseur. Les FNB BMO vous permettent de choisir parmi une gamme de fonds constitués d'actions ou de contrats à terme.

Comparaison des FNB liés à des marchandises

	Avantages	Inconvénients	Exemple
FNB liés à des marchandises physiques	<ul style="list-style-type: none"> • Suivent étroitement le prix au comptant sous-jacent • Exposition pure aux marchandises sous-jacentes • Aucun risque de contrepartie 	<ul style="list-style-type: none"> • Coûts de stockage • Certaines marchandises ne sont pas stockables (comme l'énergie et les denrées périssables) 	SPDR Gold Trust (New York, GLD)
FNB d'actions	<ul style="list-style-type: none"> • Ne sont pas directement touchés par le report ou le déport • Pas de coûts de stockage • Levier d'exploitation 	<ul style="list-style-type: none"> • Peuvent, à certains moments, suivre davantage l'évolution du marché boursier que celle des marchandises 	FINB BMO petites aurifères (Toronto, ZJG)
FNB constitués de contrats à terme	<ul style="list-style-type: none"> • Pas de coûts de stockage explicites • Offrent l'accès à plusieurs types de marchandises 	<ul style="list-style-type: none"> • Peuvent être touchés par le report ou le déport • Sujets à un risque de contrepartie 	FINB BMO contrats à terme sur métaux précieux (Toronto, ZCP)

FNB d'obligations de sociétés à échéance cible

Les FNB d'obligations à échéance cible présentent des caractéristiques semblables à celles des obligations traditionnelles. Ils versent un revenu régulier et comportent une date d'échéance fixe. La durée moyenne jusqu'à l'échéance du portefeuille sous-jacent des FNB diminue à l'approche de la date d'échéance. Comme les obligations traditionnelles qui viennent à échéance à une date précise, les FNB d'obligations à échéance cible « viennent à échéance », c'est-à-dire qu'ils sont convertis en un fonds d'obligations à court terme. Ainsi, les investisseurs peuvent accéder à leurs fonds quand ils en ont besoin et le profil de risque du portefeuille diminue au fil du temps, à mesure que la durée jusqu'à l'échéance et la duration diminuent.

Un FNB d'obligations à échéance cible est essentiellement une obligation créée sur mesure qui comporte les caractéristiques de risque précises et la date d'échéance d'une obligation traditionnelle, mais qui apporte de la diversification au portefeuille. Ce type de FNB permet aux investisseurs de planifier leurs dépenses ou leurs besoins de liquidités.

Les FNB d'obligations à échéance cible ont une durée jusqu'à l'échéance, comme les obligations.

De manière générale, il y a trois façons d'obtenir une durée jusqu'à l'échéance cible :

- 1 Achat d'une obligation à coupon zéro.
- 2 Achat d'une obligation traditionnelle à coupon fixe.
- 3 Constitution d'un portefeuille d'obligations ou de FNB. Un tel portefeuille est constitué sur mesure en fonction de la durée à l'échéance moyenne désirée pour le FNB dans son ensemble et procure une diversification selon l'émetteur.

Contrairement aux deux premières options, la troisième option offre un avantage important sur le plan de la diversification. Étant donné leur durée moyenne jusqu'à l'échéance relativement constante, les FNB de titres à revenu fixe peuvent être utilisés de la même façon que les obligations individuelles pour constituer un portefeuille à échéance cible.

La gamme des FNB BMO compte quatre FNB d'obligations de sociétés à échéance cible.

- ZXA** – FNB BMO obligations de sociétés à échéance cible 2013
- ZXB** – FNB BMO obligations de sociétés à échéance cible 2015
- ZXC** – FNB BMO obligations de sociétés à échéance cible 2020
- ZXD** – FNB BMO obligations de sociétés à échéance cible 2025

► Fonctionnement des FNB BMO obligations de sociétés à échéance cible

Chaque FNB BMO obligations de sociétés à échéance cible devrait être composé des trois FNB BMO obligations de sociétés (indiqués ci-dessous) ainsi que d'obligations de sociétés individuelles. Les titres à court terme du marché monétaire sont ajoutés au fil du temps, à mesure que la date d'échéance de chaque FNB approche.

ZCS – FNB BMO obligations de sociétés à court terme : durée moyenne jusqu'à l'échéance d'environ 3 ans

ZCM – FNB BMO obligations de sociétés à moyen terme : durée moyenne jusqu'à l'échéance d'environ 7 ans

ZLC – FNB BMO obligations de sociétés à long terme : durée moyenne jusqu'à l'échéance d'environ 22 ans

Comme les FNB ZCS, ZCM et ZLC détiennent chacun plus de 75 obligations – ils reproduisent en effet leur indice sous-jacent respectif et investissent directement dans des obligations –, ils ajoutent un niveau de diversification à chaque FNB BMO d'obligations à échéance cible.

Les pondérations des titres des FNB ZXA, ZXB, ZXC et ZXD sont déterminées de façon à ce que la durée moyenne pondérée jusqu'à l'échéance de l'ensemble des placements corresponde à la date d'échéance cible du portefeuille. Par exemple, le ZXD (FNB BMO obligations de sociétés à échéance cible 2025) aura une durée jusqu'à l'échéance moyenne de 15 ans à partir du 1^{er} janvier 2011. En combinant le ZCM et le ZLC à ce FNB, nous obtenons la durée moyenne jusqu'à l'échéance désirée de 15 ans. Au fil du temps, notre stratégie consiste à privilégier les FNB à plus court terme et les titres du marché monétaire pour qu'elle reste conforme à la durée jusqu'à l'échéance cible.

Qu'arrive-t-il à l'approche de la date d'échéance des FNB BMO obligations de sociétés à échéance cible?

Contrairement aux obligations traditionnelles dont le capital est remboursé à la date d'échéance, les FNB BMO obligations de sociétés à échéance cible sont conçus pour être maintenus en tant que FNB d'obligations à court terme ou pour être fusionnés avec de tels fonds (constitués de titres à revenu fixe dont la durée restante jusqu'à l'échéance ne dépasse pas un an). Ainsi, les investisseurs peuvent choisir de retirer leur capital du FNB au moment qui leur convient.

Grilles sommaires des FNB BMO

Grâce à l'éventail étendu de FNB BMO constitués d'actions, les investisseurs peuvent maintenant accéder de façon efficiente à divers marchés, allant des actions diversifiées de différentes régions à des actions liées à un secteur particulier.

Les FNB BMO sont avantageux pour les investisseurs parce qu'ils simplifient le processus d'élaboration du portefeuille. La grille des FNB BMO constitués d'actions regroupe les produits en fonction de leur situation géographique et comprend des renseignements pertinents tels que les symboles et les rendements des portefeuilles.

Grille sommaire des FNB d'actions

Canada

FINB BMO équilibré de FPI

ZRE

Rendement du portefeuille : 5,9 %
Frais de gestion : 0,55 %

FINB BMO équilibré banques

ZEB

Rendement du portefeuille : 3,9 %
Frais de gestion : 0,55 %

FINB BMO équilibré pétrole et gaz

ZEO

Rendement du portefeuille : 2,9 %
Frais de gestion : 0,55 %

FINB BMO équilibré services aux collectivités

ZUT

Rendement du portefeuille : 5,5 %
Frais de gestion : 0,55 %

FINB BMO DJ Canada Titans 60

ZCN

Rendement du portefeuille : 2,5 %
Frais de gestion : 0,15 %

États-Unis

FINB BMO Moyenne industrielle Dow Jones

ZDJ

couvert en dollars CA
Rendement du portefeuille : 2,6 %
Frais de gestion : 0,23 %

FINB BMO équilibré banques américaines

ZUB

couvert en dollars CA
Rendement du portefeuille : 2,0 %
Frais de gestion : 0,35 %

FINB BMO équilibré américain de la santé

ZUH

couvert en dollars CA
Rendement du portefeuille : 0,9 %
Frais de gestion : 0,35 %

FINB BMO actions américaines

ZUE

couvert en dollars CA
Rendement du portefeuille : 2,1 %
Frais de gestion : 0,22 %

FINB BMO actions du Nasdaq 100

ZQQ

couvert en dollars CA
Rendement du portefeuille : 0,9 %
Frais de gestion : 0,35 %

FINB BMO petites aurifères

ZJG

Rendement du portefeuille : 0,0 %
Frais de gestion : 0,55 %

FINB BMO petites gazières

ZJN

Rendement du portefeuille : 0,4 %
Frais de gestion : 0,55 %

FINB BMO petites pétrolières

ZJO

Rendement du portefeuille : 0,4 %
Frais de gestion : 0,55 %

Mondial

FINB BMO actions internationales

ZDM

couvert en dollars CA
Rendement du portefeuille : 3,2 %
Frais de gestion : 0,455 %

FINB BMO équilibré métaux de base mondiaux

ZMT

couvert en dollars CA
Rendement du portefeuille : 0,7 %
Frais de gestion : 0,55 %

FINB BMO actions de marchés émergents

ZEM

Rendement du portefeuille : 2,7 %
Frais de gestion : 0,535 %

FINB BMO actions indiennes

ZID

couvert en dollars CA
Rendement du portefeuille : 1,1 %
Frais de gestion : 0,65 %

FINB BMO infrastructures mondiales

ZGI

Rendement du portefeuille : 3,7 %
Frais de gestion : 0,55 %

FINB BMO actions chinoises

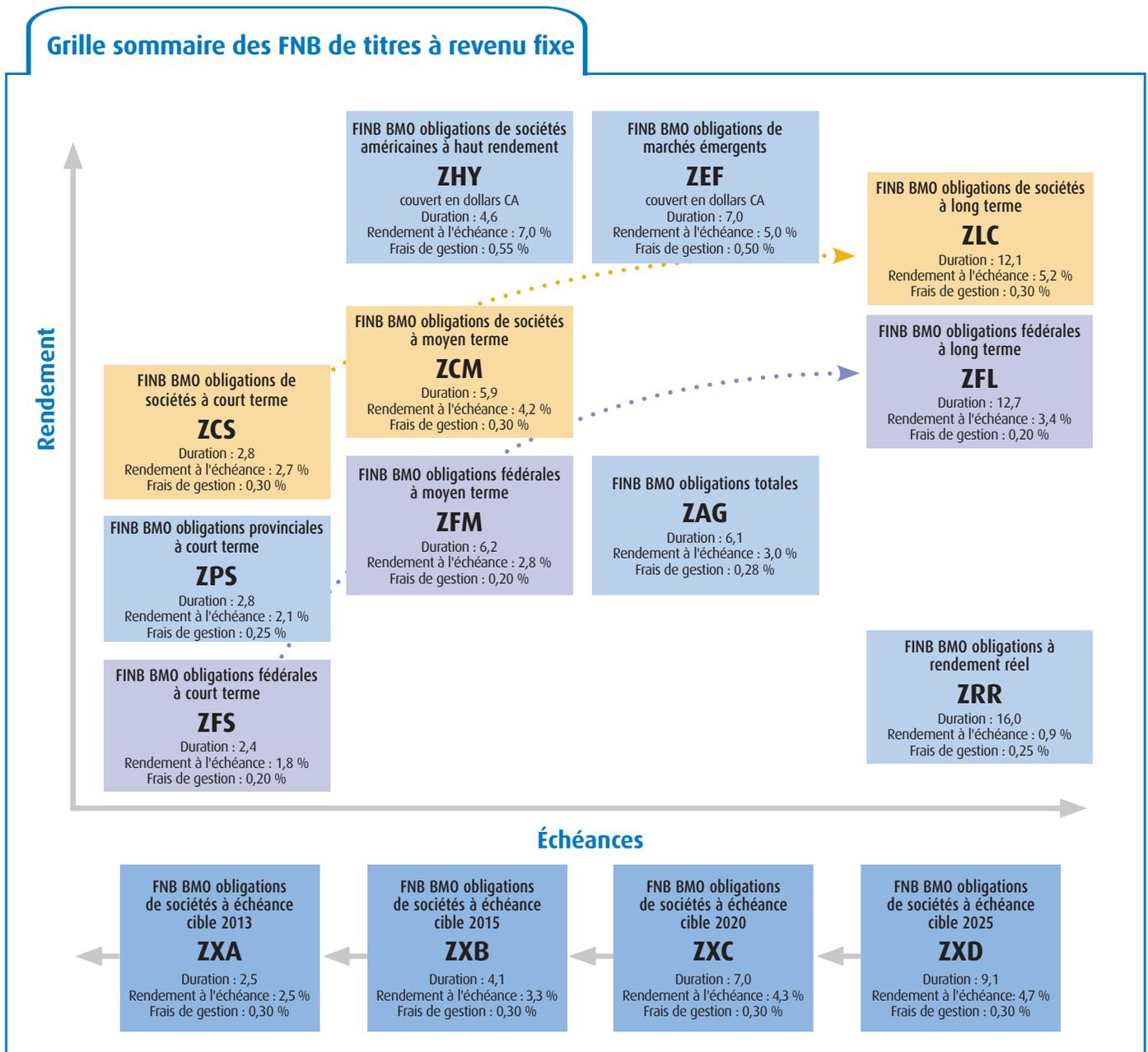
ZCH

couvert en dollars CA
Rendement du portefeuille : 1,7 %
Frais de gestion : 0,65 %

L'éventail de FNB BMO constitués de titres à revenu fixe est conçu pour permettre aux investisseurs d'élaborer de façon optimale un portefeuille de titres à revenu fixe. La grille sommaire des FNB d'obligations répartit le marché obligataire canadien en fonction des échéances et des secteurs. D'autres FNB de titres à revenu fixe sont offerts, notamment le FINB BMO obligations à

rendement réel, pour la protection contre l'inflation, le FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement (couvert en dollars CA), pour rehausser le profil risque-rendement, un FINB d'obligations de marchés émergents souverains couvert en dollars CA, pour la diversification à l'échelle mondiale, et quatre FNB à échéance cible, pour planifier des dépenses futures.

Grille sommaire des FNB de titres à revenu fixe



Les FNB BMO offrent différentes façons d'investir dans des secteurs donnés des produits de base. La grille sommaire qui suit présente les FNB BMO

qui permettent d'investir dans les produits de base au moyen de portefeuilles constitués de contrats à terme ou d'actions et répartis par secteur, comme l'énergie, les métaux précieux, les métaux de base et les denrées.

Grille sommaire des FNB de produits de base

	Énergie	Métaux précieux	Métaux de base	Denrées																																										
Contrats à terme standardisés	<p>FINB BMO contrats à terme sur produits énergétiques</p> <p>ZCE</p> <p>couvert en dollars CA Frais de gestion : 0,65 %</p> <table border="1"> <tr><td>Pétrole brut</td><td>29 %</td></tr> <tr><td>Pétrole brut Brent</td><td>16 %</td></tr> <tr><td>Gasoil</td><td>16 %</td></tr> <tr><td>Essence RBOB</td><td>15 %</td></tr> <tr><td>Mazout</td><td>15 %</td></tr> <tr><td>Gaz naturel</td><td>9 %</td></tr> </table>	Pétrole brut	29 %	Pétrole brut Brent	16 %	Gasoil	16 %	Essence RBOB	15 %	Mazout	15 %	Gaz naturel	9 %	<p>FINB BMO contrats à terme sur métaux précieux</p> <p>ZCP</p> <p>couvert en dollars CA Frais de gestion : 0,65 %</p> <table border="1"> <tr><td>Or</td><td>84 %</td></tr> <tr><td>Argent</td><td>16 %</td></tr> </table>	Or	84 %	Argent	16 %	<p>FINB BMO contrats à terme sur métaux de base</p> <p>ZCB</p> <p>couvert en dollars CA Frais de gestion : 0,65 %</p> <table border="1"> <tr><td>Cuivre</td><td>30 %</td></tr> <tr><td>Aluminium</td><td>20 %</td></tr> <tr><td>Zinc</td><td>18 %</td></tr> <tr><td>Nickel</td><td>18 %</td></tr> <tr><td>Plomb</td><td>14 %</td></tr> </table>	Cuivre	30 %	Aluminium	20 %	Zinc	18 %	Nickel	18 %	Plomb	14 %	<p>FINB BMO contrats à terme sur denrées agricoles</p> <p>ZCA</p> <p>couvert en dollars CA Frais de gestion : 0,65 %</p> <table border="1"> <tr><td>Blé</td><td>22 %</td></tr> <tr><td>Maïs</td><td>18 %</td></tr> <tr><td>Soja</td><td>18 %</td></tr> <tr><td>Coton</td><td>14 %</td></tr> <tr><td>Sucre</td><td>13 %</td></tr> <tr><td>Café</td><td>8 %</td></tr> <tr><td>Blé du Kansas</td><td>5 %</td></tr> <tr><td>Cacao</td><td>2 %</td></tr> </table>	Blé	22 %	Maïs	18 %	Soja	18 %	Coton	14 %	Sucre	13 %	Café	8 %	Blé du Kansas	5 %	Cacao	2 %
Pétrole brut	29 %																																													
Pétrole brut Brent	16 %																																													
Gasoil	16 %																																													
Essence RBOB	15 %																																													
Mazout	15 %																																													
Gaz naturel	9 %																																													
Or	84 %																																													
Argent	16 %																																													
Cuivre	30 %																																													
Aluminium	20 %																																													
Zinc	18 %																																													
Nickel	18 %																																													
Plomb	14 %																																													
Blé	22 %																																													
Maïs	18 %																																													
Soja	18 %																																													
Coton	14 %																																													
Sucre	13 %																																													
Café	8 %																																													
Blé du Kansas	5 %																																													
Cacao	2 %																																													
Actions à forte capitalisation	<p>FINB BMO équilibré pétrole et gaz</p> <p>ZEO</p> <p>14 entreprises Frais de gestion : 0,55 %</p>		<p>FINB BMO équilibré métaux de base mondiaux</p> <p>ZMT</p> <p>couvert en dollars CA 48 entreprises Frais de gestion : 0,55 %</p>																																											
Actions de petites sociétés	<p>FINB BMO petites pétrolières</p> <p>ZJO</p> <p>68 entreprises Frais de gestion : 0,55 %</p>	<p>FINB BMO petites aurifères</p> <p>ZJG</p> <p>31 entreprises Frais de gestion : 0,55 %</p>																																												
	<p>FINB BMO petites gazières</p> <p>ZJN</p> <p>36 entreprises Frais de gestion : 0,55 %</p>																																													

BMO offre un large éventail de produits qui génèrent des rendements au moyen de FNB de titres à revenu fixe, d'actions et équilibrés. La grille sommaire des FNB axés sur le rendement présente les FNB BMO à rendement élevé constitués d'actions ou de titres à revenu fixe, ainsi que les taux de rendement des portefeuilles. D'autres FNB à rendement élevé sont

offerts, notamment le FNB BMO revenu mensuel, pour un portefeuille équilibré réparti entre les catégories d'actif et les secteurs, et le FNB BMO vente d'options d'achat couvert de banques canadiennes, pour un placement en actions rehaussé des primes liées aux options de vente. Vingt FNB BMO versent des distributions mensuelles.

Grille sommaire des FNB axés sur le rendement

Actions

FINB BMO équilibré de FPI

ZRE

Rendement du portefeuille : 5,9 %
Frais de gestion : 0,55 %

FINB BMO équilibré services aux collectivités

ZUT

Rendement du portefeuille : 5,5 %
Frais de gestion : 0,55 %

FINB BMO équilibré banques

ZEB

Rendement du portefeuille : 3,9 %
Frais de gestion : 0,55 %

FINB BMO équilibré pétrole et gaz

ZEO

Rendement du portefeuille : 2,9 %
Frais de gestion : 0,55 %

Titres à revenu fixe

FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement

ZHY

couvert en dollars CA
Rendement à l'échéance : 7,0 %
Frais de gestion : 0,55 %

FINB BMO obligations de marchés émergents

ZEF

couvert en dollars CA
Rendement à l'échéance : 5,0 %
Frais de gestion : 0,50 %

FNB BMO revenu mensuel

ZMI

Rendement du portefeuille : 5,4 %
Frais de gestion : 0,55 %

FNB BMO vente d'options d'achat couvertes de banques canadiennes

ZWB

Rendement du portefeuille : 9,6 %
Frais de gestion : 0,65 %

FINB BMO obligations de sociétés à long terme

ZLC

Rendement à l'échéance : 5,2 %
Frais de gestion : 0,30 %

FINB BMO obligations de sociétés à moyen terme

ZCM

Rendement à l'échéance : 4,2 %
Frais de gestion : 0,30 %

Pour plus de renseignements sur les FNB BMO, téléphonez aux Services à la clientèle, au 1-800-361-1392, ou consultez le site bmo.com/fnb.

Le rendement du portefeuille correspond au plus récent revenu du FNB reçu sous forme de dividendes, d'intérêts et d'autres revenus annualisés selon la fréquence des versements, divisé par la valeur marchande courante des placements dans le FNB.

La durée est une évaluation de la sensibilité des prix des obligations par rapport aux fluctuations des taux d'intérêt. Par exemple, une durée de cinq ans signifie que la valeur de l'obligation diminuera de 5 % si les taux d'intérêt augmentent de 1 % et qu'elle gagnera 5 % si les taux baissent de 1 %. En général, plus la durée est élevée, plus le prix de l'obligation sera volatil en cas de fluctuation des taux d'intérêt.

Le rendement du portefeuille et la durée de chaque FNB sont établis en date du 31 mai 2011 et ne tiennent pas compte des frais de gestion, des retenues d'impôt et des autres dépenses.

« BNY Mellon ADR Index » et « BNY Mellon DR Index » sont des marques de service de The Bank of New York Mellon Corporation. Chaque sous-indice appartient à la famille d'indices DR de BNY Mellon. Les sous-indices et la famille d'indices BNY Mellon DR sont des marques de service de The Bank of New York Mellon Corporation.

Dow Jones Industrial Average est un produit de Dow Jones Indexes et une marque de commerce utilisée sous licence de CME Group Index Services LLC (« CME »). « Dow Jones », « Dow Jones Industrial Average », « Dow Jones Canada Titans 60 », « Diamonds » et « Titans » sont des marques de service de Dow Jones Trademark Holdings, LLC (« Dow Jones ») et ont fait l'objet d'une concession de licence à certaines fins. Dow Jones, CME et leurs filiales respectives ne parrainent pas les FNB BMO liés à des indices Dow Jones, pas plus qu'elles ne les appuient, n'en vendent les parts ou n'en font la promotion. Elles ne font en outre aucune déclaration quant à l'opportunité d'un placement dans ces produits.

Nasdaq^{MD}, OMX^{MD}, NASDAQ OMX^{MD}, Nasdaq-100^{MD} et Nasdaq-100 Index^{MD} sont des marques déposées de The NASDAQ OMX Group, Inc. (qui représente, avec ses sociétés affiliées, les « Sociétés »), et BMO Gestion d'actifs inc. est autorisée à les utiliser. Les Sociétés ne se sont pas prononcées sur la légalité et la pertinence du FINB BMO actions du Nasdaq 100 couvertes en dollars canadiens, qui n'est pas émis, appuyé ni vendu par elles, et elles n'en font pas non plus la promotion. LES SOCIÉTÉS NE DONNENT AUCUNE GARANTIE ET N'ASSUMENT AUCUNE RESPONSABILITÉ À L'ÉGARD DU FINB BMO actions du Nasdaq 100 couvertes en dollars canadiens.

Standard & Poor's, S&P et S&P GSCI sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »), et « TSX » est une marque de commerce de la Bourse de Toronto. BMO Gestion d'actifs inc. est un usager sous licence de ces marques. Le FINB BMO équilibré S&P/TSX banques, le FINB BMO équilibré S&P/TSX pétrole et gaz et le FINB BMO équilibré S&P/TSX métaux de base mondiaux, couvert en dollars canadiens ne sont ni commandités, ni cautionnés, ni vendus, ni promus par S&P ou par la Bourse de Toronto, qui par ailleurs ne font aucune déclaration, n'offrent aucune garantie ni ne fixent aucune condition sur l'opportunité de les acquérir, de les vendre ou de les conserver.

Standard & Poor's et S&P sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »), et « TSX » est une marque de commerce de la Bourse de Toronto. BMO Gestion d'actifs inc. est un usager sous licence de ces marques. Le FINB BMO équilibré S&P/TSX banques, le FINB BMO équilibré S&P/TSX pétrole et gaz et le FINB BMO équilibré S&P/TSX métaux de base mondiaux, couvert en dollars canadiens, ne sont ni commandités, ni cautionnés, ni vendus, ni promus par S&P ou par la Bourse de Toronto, qui par ailleurs ne font aucune déclaration, n'offrent aucune garantie ni ne fixent aucune condition sur l'opportunité de les acquérir, de les vendre ou de les conserver.

Les placements dans les fonds négociables en bourse peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et des dépenses. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

La présente communication constitue une source générale d'information; elle n'est pas conçue, et ne doit pas être considérée, comme une source de conseils en placement ou en fiscalité. Les placements et les stratégies de négociation doivent être évalués en fonction de la situation de chaque investisseur. Il est recommandé aux particuliers de demander l'avis de professionnels compétents au sujet d'un placement précis.

Les FNB BMO sont gérés et administrés par BMO Gestion d'actifs inc., une société de conseils en placement et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

^{MD} Marque déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.

Sans frais : 1-800-361-1392
Courriel : bmo.etfs@bmo.com
bmo.com/fnb

BMO  **Groupe financier**
Fonds négociables en bourse