

14 mai 2009 | Pour diffusion immédiate

Alerte aux dangers des FNB à levier et des FNB inverses ***FAIR Canada presse les autorités d'agir pour protéger les investisseurs***

Dans un rapport intitulé « **Pile tu perds, face tu perds encore : le cas étrange des FNB à levier** », FAIR Canada présente les risques courus en investissant dans des **fonds négociés en bourse (FNB)** qui sont à levier ou inverses pour plus longtemps que les quelques jours sur lesquels ces fonds promettent du rendement. Le rapport décrit aussi la croissance spectaculaire de ces produits très en vogue aux États-Unis et au Canada et les menaces qu'ils font planer sur les portefeuilles des investisseurs.

LES FNB À LEVIER ET INVERSES METTENT EN PÉRIL LA SANTÉ FINANCIÈRE DES INVESTISSEURS

Selon le directeur général de FAIR Canada, M. Ermanno Pascutto, « plus longue est la période pendant laquelle vous gardez un FNB à levier ou inverse, plus grand est votre risque de perdre de l'argent, que vous jouiez le marché à la hausse ou à la baisse. Pendant les douze mois terminés le 31 mars 2009, alors que le sous-indice des mines d'or du S&P/TSX a monté de 1 %, le FNB Horizons BetaPro S&P/TSX aurifère Baissier Plus a plongé de 87 %; son homologue Haussier Plus a lui aussi chuté, de 46 %. »

M. Pascutto a ajouté qu'il ne s'agissait pas là d'anomalies : « Fin mars, quatre des neuf paires de FNB à levier Horizons BetaPro qui existent depuis plus d'un an avaient perdu de la valeur sur 12 mois, dans leurs versions haussière et baissière. Et dans presque toutes les paires de fonds, au moins un des deux a subi un écart de suivi (divergence par rapport à son indice de référence) nettement défavorable. »

LES FNB À LEVIER ET INVERSES SONT TRÈS EN VOGUE ET ONT UNE CROISSANCE FULGURANTE

Ces fonds sont le compartiment du marché qui croît le plus vite : 32 FNB canadiens, tous offerts par Horizons BetaPro, ont attiré 2,1 milliards de dollars pendant les 26 derniers mois, et ils figurent chaque jour dans les listes des titres les plus performants et les plus échangés en bourse. Les Canadiens investissent aussi dans des FNB à levier des États-Unis; offerts par Rydex, ProShares et Direxions, ces fonds américains ont drainé en tout 33,2 milliards de dollars US depuis trois ans. Les annexes jointes donnent des définitions pour les FNB et un tableau de leurs rendements passés.

LES PUBLICITÉS ET LES PROSPECTUS NE DÉVOIENT PAS BIEN LES RISQUES DES FNB À LEVIER

Des deux côtés de la frontière, des campagnes publicitaires alléchantes incitent les investisseurs à miser sur la popularité des FNB à levier et à profiter des rendements supérieurs de quelques-uns. Ces fonds peuvent certes procurer les gains quotidiens promis, mais la documentation passe sous silence leurs résultats sur des périodes plus longues. L'information donnée sur les risques est « passe-partout » et éclaire bien peu les investisseurs sur les vrais risques qu'ils courent en spéculant sur ces placements très puissants et sur la probabilité élevée des pertes auxquelles ils s'exposent en les gardant à long terme.

FAIR CANADA PRESSE LES AUTORITÉS D'AGIR POUR PROTÉGER LES INVESTISSEURS

- (1) Exiger immédiatement le dépôt d'un nouveau prospectus pour tous les FNB à levier ou inverses offerts au Canada – Ce prospectus devrait dévoiler en première page, en caractères gras et en langage clair, les risques qu'il y a à conserver ces titres plus que quelques jours, surtout quand les marchés sont fluctuants.

- (2) Insister sur des mises en garde très en vue pour toutes les publicités imprimées ou diffusées, avec un avertissement explicite comme « Ce titre de placement ne convient pas à quiconque souhaite le garder plus que quelques jours ni à la quasi-totalité des portefeuilles de particuliers. » – L'information sur les risques devrait être affichée sur les sites web des sociétés concernées, et les documents promotionnels devraient indiquer les rendements réellement obtenus sur un an et depuis la création par les versions haussière et baissière de chaque FNB. Il faut aussi simplifier les tableaux de manière à faire ressortir beaucoup plus les risques liés aux écarts de suivi, à l'effet de levier et à la volatilité.
- (3) Avertir les professionnels inscrits de la nécessité d'analyser si ces produits conviennent à leurs clients et de s'assurer que ces derniers en comprennent bien les risques – Les courtiers exécutants devraient expliquer à leurs clients les risques propres aux FNB.
- (4) Faire une étude (et en publier les conclusions) sur les usages véritables des FNB à levier et des FNB inverses avant d'autoriser le placement de ces titres auprès des investisseurs individuels – Nous devrions savoir dans quelles proportions les investisseurs individuels achètent ces produits et combien de temps ils les conservent. Une telle étude est d'autant plus urgente qu'on entend maintenant vanter les mérites de FNB à levier triple aux États-Unis.

M. Steve Garmaise, directeur adjoint de FAIR, précise : « Malgré de récentes mises en garde dans la presse financière au Canada et aux États-Unis, beaucoup d'investisseurs ne savent pas à quel point il est dangereux de détenir plus que quelques jours un FNB à levier ou un FNB inverse. Le problème crucial des fonds à levier est simple : avec le temps, ils répondent rarement à ce que les gens attendent d'eux. »

Toujours selon M. Garmaise, « l'une des grandes leçons à tirer de la dernière débâcle financière est que les marchés ne s'autoréglementent pas. Les investisseurs moins avertis doivent absolument être protégés contre les "innovations" financières qui font planer des risques excessifs sur leurs économies, tout en rapportant gros à ceux qui en font la promotion. Ce n'est pas parce qu'un produit peut se vendre qu'il devrait être mis en vente – à tout le moins sans protection ni mise en garde suffisante. »

Renseignements :

Ermanno Pascutto, Directeur général, FAIR Canada | 416-650-8492, ermanno.pascutto@faircanada.ca

Steve Garmaise, Directeur adjoint, FAIR Canada | 416-650-8491, steve.garmaise@faircanada.ca

Annexe 1

DÉFINITION ET DESCRIPTION DES FNB À LEVIER ET DES FNB INVERSES

Les FNB (fonds négociés en bourse) classiques sont comparables aux FCP (fonds de placement) indiciels en ce qu'ils reproduisent passivement un indice de référence. Mais au contraire des FCP qui ne sont cotés qu'à la clôture des marchés, les FNB sont négociés en continu comme les actions. Ils comportent des frais de gestion bas et d'autres avantages : diversification, traitement fiscal favorable, liquidité, transparence, cotation immédiate.

Les FNB à levier offrent de doubler (voire de tripler) le rendement quotidien de leur indice de référence. Les FNB inverses, eux, offrent l'opposé du rendement quotidien (une fois ou, souvent, plusieurs fois).

Avantages des FNB à levier – Accès facile à un effet de levier, avec un risque limité. Exposition à différents marchés. Utilité pour les investisseurs professionnels voulant se couvrir ou faire des incursions rapides sur certains marchés. Très grande popularité.

Inconvénients des FNB à levier – Énormes écarts de suivi avec le temps. Frais relativement élevés. Transparence médiocre. Grande dépendance à l'égard du sens de variation et de la volatilité de l'indice de référence. Risque de défaillance des contreparties. Facteurs d'aggravation l'instabilité des bourses en fin de séance.

Annexe 2**Rendements des fonds négociés en bourse Horizons BetaPro à levier**
Résultats des fonds Horizons BetaPro

Désignation du FNB	Rendement en pourcentage				Depuis la	
	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	création	(mm/aa)
S&P/TSX 60 Baissier Plus	(14,4)	(6,9)	10,7	22,7	0,3	01/2007
S&P/TSX 60 Haussier Plus	14,3	(6,9)	(51,3)	(61,8)	(31,7)	01/2007
Indice : S&P/TSX 60	6,9	(2,3)	(25,3)	(32,5)	(27,1)	
COMEX Lingots d'or Baissier Plus	(7,8)	(15,5)	(23,2)	(23,5)	(24,7)	01/2008
COMEX Lingots d'or Haussier Plus	6,1	4,2	(1,5)	(17,0)	(12,2)	01/2008
Indice : Comex Lingots d'or	(3,6)	4,2	4,4	(1,8)	0,5	
DJ-AIG Agriculture Céréales Baissier Plus	(8,2)	5,0	25,7	64,6	106,6	03/2008
DJ-AIG Agriculture Céréales Haussier Plus	5,9	(17,1)	(44,2)	(67,3)	(73,6)	03/2008
Indice : Dow Jones Agriculture	3,9	(6,4)	(19,3)	(35,2)	(43,6)	
NYMEX Pétrole brut Baissier Plus	(1,5)	16,3	285,1	201,8	95,2	01/2008
NYMEX Pétrole brut Haussier Plus	(8,8)	(52,1)	(94,0)	(94,8)	(89,8)	01/2008
Indice : NYMEX Pétrole brut	(2,7)	(23,8)	(68,6)	(69,0)	(65,3)	
NYMEX Gaz naturel Baissier Plus	29,8	84,9	198,1	389,6	146,6	01/2008
NYMEX Gaz naturel Haussier Plus	(27,2)	(60,9)	(83,8)	(93,4)	(85,6)	01/2008
Indice : NYMEX Gaz naturel	(13,9)	(34,3)	(54,3)	(69,0)	(61,9)	
S&P/TSX plafonné énergie Baissier Plus	(18,3)	(22,3)	(23,7)	(25,4)	(16,2)	06/2007
S&P/TSX plafonné énergie Haussier Plus	15,8	(6,4)	(65,5)	(75,4)	(57,3)	06/2007
Indice : Valeurs énergétiques du TSX	8,3	0,0	(31,3)	(39,4)	(41,5)	
S&P/TSX plafonné finance Baissier Plus	(29,2)	(11,8)	28,4	15,7	23,7	06/2007
S&P/TSX plafonné finance Haussier Plus	34,2	(18,8)	(64,5)	(67,5)	(55,3)	06/2007
Indice : Valeurs financières du TSX	15,7	(7,5)	(35,7)	(37,2)	(46,0)	
S&P/TSX aurifère mondial Baissier Plus	36,3	(36,1)	(87,6)	(86,7)	(78,3)	06/2007
S&P/TSX aurifère mondial Haussier Plus	(34,7)	6,6	(0,1)	(46,4)	(17,1)	06/2007
Indice : Valeurs aurifères du TSX	(17,9)	9,1	27,4	1,0	25,5	
S&P/TSX Minier mondial Baissier Plus	(2,3)	(33,0)	(61,3)	(45,6)	(52,8)	01/2008
S&P/TSX Minier mondial Haussier Plus	(2,3)	11,6	(41,8)	(74,4)	(62,3)	01/2008
Indice : Valeurs minières du TSX	(0,8)	10,3	(8,5)	(34,9)	(22,3)	

Tous les chiffres sont au **31 mars 2009**, sauf ceux des rendements sur un mois qui sont au **30 avril 2009**.

Sources : Site de Horizons BetaPro, *Données sur le rendement* ; calculs de FAIR Canada pour les rendements des indices depuis leur création