

# **Projet des ACVM sur le régime d'information au moment de la souscription: Test du document « APERÇU DU FNB »**

---

**Préparé par :  
Allen Research Corporation  
Janvier 2015**



# Table des matières

	Page
Contexte et objectifs de la recherche .....	4
Méthodologie de la recherche .....	5
Vue d'ensemble de l'Aperçu du FNB .....	12
Résumé, conclusions et recommandations .....	15
Constatations détaillées .....	29
<b>SECTION 1 : RECHERCHE QUALITATIVE</b> .....	<b>30</b>
1.0 Expérience d'achat actuelle d'un FNB .....	31
2.0 Premières impressions sur l'Aperçu du FNB .....	33
3.0 Réactions détaillées à l'Aperçu du FNB .....	35
▪ Aperçu du FNB – Page 1 .....	36
▪ Aperçu du FNB – Page 2 .....	42
▪ Aperçu du FNB – Page 3 .....	45
4.0 État d'esprit général vis-à-vis de l'Aperçu du FNB .....	48
5.0 Processus – Comment les investisseurs veulent-ils utiliser l'Aperçu du FNB? .....	50
6.0 Réactions au style du texte concernant le FNB avec effet de levier .....	52

# Table des matières

	<b>Page</b>
<b>SECTION 2 : RECHERCHE QUANTITATIVE</b> .....	55
1.0 Profil des investisseurs en FNB [QA, B, C, D, F, G, H, I J, K, L, N].....	56
2.0 Aperçu du FNB – Page 1 .....	66
▪ Dans quoi le FNB investit-il? [Q1] .....	68
▪ Information sur les opérations [Q2] .....	72
3.0 Aperçu du FNB – Page 2 .....	74
▪ Quel a été le rendement du FNB? [Q3].....	76
▪ Négociation des FNB [Q4, 5, 6a, 6b, 7] .....	79
4.0 Aperçu du FNB – Page 3 .....	88
▪ Combien cela coûte-t-il? [Q8, 9, 10] .....	90
5.0 Réaction générale des investisseurs à l’Aperçu du FNB [Q11, 12, 13 14 15 16, 17] .....	97
6.0 Réactions au style du texte concernant le FNB avec effet de levier [Q18, 19 20] .....	108
Annexe .....	113
▪ Document de l’Aperçu du FNB	
▪ Guide de l’entrevue qualitative	
▪ Questionnaire quantitatif	

# Contexte et objectifs de la recherche

- Avec la réglementation des valeurs mobilières des dix provinces et des trois territoires, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM) réglementent les marchés financiers au Canada. Les AVCM se sont engagées à favoriser des marchés financiers justes et efficaces et à protéger les investisseurs contre les pratiques déloyales, irrégulières ou frauduleuses.
- Les AVCM travaillent à améliorer les pratiques de divulgation des ventes pour les investisseurs canadiens. Dans le cadre de cette initiative, un document « Aperçu du fonds » a été développé au sujet des fonds communs de placement et testé en 2006, puis révisé et testé à nouveau en 2012. Les modifications finales exigeant la livraison de cet « Aperçu du fonds » ont été publiées en 2014.
- Les AVCM élaborent actuellement un document d'information sommaire concernant les fonds négociés en bourse [FNB], appelé « Aperçu du FNB ».
- Les AVCM ont commandé une recherche qualitative et quantitative visant à tester la capacité du document « Aperçu du FNB » à fournir aux investisseurs individuels potentiels l'information dont ils ont besoin, dans un langage simple et dans un format facile à comprendre. « Aperçu du FNB » repose en grande partie sur le document « Aperçu du fonds », mais contient des renseignements supplémentaires spécifiques aux investisseurs en FNB.
- Dans l'ensemble, l'« Aperçu du FNB » est destiné à aider les investisseurs individuels à prendre une décision d'investissement éclairée. Pour cela, il met en évidence des renseignements essentiels sur le FNB. Ceux-ci comprennent la nature de l'investissement du fonds, son rendement, les risques qui y sont associés, le coût de l'investissement et les droits des investisseurs.

# Méthodologie de la recherche

## Recherche qualitative — Approche

- Comme ce fut le cas avec l'« Aperçu du fonds », les AVCM ont commandé une recherche qualitative et quantitative afin de tester la capacité de l'« Aperçu du FNB » de fournir aux investisseurs potentiels les renseignements dont ils ont besoin, dans un langage simple et dans un format facile à comprendre.
- Deux documents sur le FNB ont été testés :
  - FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60, un exemple de FNB sans effet de levier [3 pages]
  - FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60 Haussier x2, un exemple de FNB avec effet de levier [Page 1]
- Il avait été demandé à l'échantillon d'investisseurs en FNB potentiels de se présenter aux entrevues 30 minutes à l'avance afin d'avoir le temps de lire l'« Aperçu du FNB XYZ fondé sur l'indice S & P/TSX 60 » avant l'entrevue. Le test des premières impressions a donc été limité.
- En raison de contraintes de temps, le test s'est concentré sur le premier document. Seuls certains éléments d'information spécifiques au FNB avec effet de levier ont été testés dans le second document :
  - a) le style du texte introductif, dans la zone de texte
  - b) le paragraphe d'ouverture « Dans quoi le fonds investit-il? »

# Méthodologie de la recherche

## Recherche qualitative – Approche (suite)

- La recherche a été menée en français et en anglais.
- Il est fait référence aux versions française ou anglaise du document dans les cas où des différences fondées sur la langue ont eu lieu.
- Parce l'« Aperçu du FNB » est basé sur le document « Aperçu du fonds », qui a été testé à plusieurs reprises, le commentaire se concentre largement sur les domaines où l'« Aperçu du FNB » diffère de l'« Aperçu du fonds ».
- Tous les documents sont disponibles en annexe.

# Méthodologie de la recherche

## Recherche qualitative — Échantillon

- 28 entrevues approfondies en tête à tête ont eu lieu, durant chacune une heure.
  - 18 dans la métropole de Toronto [en anglais]
  - 10 à Montréal [en français]
- Les répondants ont été bien répartis par sexe, âge, revenu et occupation. L'échantillon comprenait des professionnels des soins de santé, de l'éducation, de la fabrication, du service à la clientèle des ventes au détail, du gouvernement, de l'ingénierie, de l'immobilier, des sciences, de l'administration et du domaine juridique. Les hommes étaient plus nombreux que les femmes dans l'échantillon de Montréal.

Démographie — 28	Total	Toronto [anglais]	Montréal [français]
Hommes	18	9	9
Femmes	10	9	1
25 à 35 ans	5	4	1
36 à 49 ans	10	6	4
50 à 67 ans	13	8	5
30 \$ — 99 k \$	13	9	4
100 \$ — 149 k \$	8	5	3
150 \$ -200 k \$	7	4	3

# Méthodologie de la recherche

## Recherche qualitative – Échantillon (suite)

- Tous les participants étaient des investisseurs individuels qui détenaient au moins un investissement et sont décideurs ou influencent les investissements de leur ménage. À Toronto, 12 investisseurs détenaient au moins un FNB; six n'en détenaient pas. À Montréal, six investisseurs détenaient un FNB; quatre n'en détenaient pas.
- Ils ont également été sélectionnés pour leurs connaissances en investissement. Les catégories ont été autodéclarées. À Toronto, huit investisseurs étaient des négociants en ligne; à Montréal, quatre étaient des investisseurs en ligne.

Contexte financier	Total	Toronto [anglais]	Montréal [français]
Peu renseignés	9	6	3
Un peu/assez renseignés	12	8	4
Très renseignés	7	4	3
Total	28	18	10



# Méthodologie de la recherche

## Recherche quantitative

- Un échantillon aléatoire de 3 599 Canadiens d'un panel en ligne a répondu à une invitation à participer à la recherche. Cet échantillon de contacts a été pondéré par rapport aux données de Statistique Canada, par âge, par sexe et par région. Dans cet échantillon de contacts, l'échantillon final de 533 répondants en ligne au Canada a été contrôlé selon les critères de l'ACVM comme étant composé d'investisseurs individuels qui :
  1. sont des hommes et des femmes, âgés de 18 et plus
  2. sont la personne responsable de, ou ayant une influence égale sur, l'achat des investissements dans leur ménage
  3. détiennent au minimum un investissement
  4. ont des revenus individuels inférieurs à 200 000 \$, ou des revenus du ménage inférieurs à 300 000 \$
- L'échantillon a ensuite été réduit davantage. Des quotas ont été fixés et ont permis d'identifier 348 investisseurs en FNB et 185 investisseurs non-FNB afin de fournir la base suffisante à une analyse solide. Pour préparer les données finales devant être analysées, les investisseurs en FNB et non-FNB ont été pondérés par rapport à leurs proportions appropriées pour obtenir un échantillon représentatif des investisseurs canadiens tel que défini par les critères 1, 2, 3 et 4 des AVCM.

# Méthodologie de la recherche

## Recherche quantitative (suite)

- Ceux qui investissent par le biais de membres de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM), de réseaux de courtage complets et à rabais, ont été inclus. Les investisseurs qui sont inscrits pour conseiller ou vendre des actions, des obligations ou des fonds communs de placement ont, quant à eux, été exclus.
- Au cours du sondage en ligne, les investisseurs ont été invités à analyser brièvement chaque page de l'Aperçu. On leur a ensuite présenté des sections spécifiques de la page numérisée et on leur a posé des questions pour tester leur compréhension de ces sections. Les participants étaient libres de consulter chaque section aussi souvent qu'ils le souhaitent.
- L'« Aperçu du FNB » portant sur le FNB avec effet de levier a été testé brièvement. Les réponses récoltées concernaient le style du texte introductif portant sur la divulgation, présenté dans la zone de texte.
- Dates : 22 octobre – 10 novembre 2014

- Dans les tableaux récapitulatifs, certaines colonnes peuvent ne pas être égales à 100 %, du fait de la réponse « Ne sait pas », de mentions multiples, ou d'arrondissement.
- Les conclusions qui sont substantiellement plus importantes ou plus petites que les autres ont été surlignées pour aider le lecteur. Elles ne sont pas nécessairement statistiquement significatives.
- Les bases non pondérées sont indiquées dans le rapport, pour des vérifications statistiques. Les marges d'erreur au niveau de confiance de 95 % pour les différentes tailles d'échantillons aléatoires sont données ci-dessous.

Taille de l'échantillon	50	100	150	200	300	500
	± 14,1	± 10,0	± 8,2	± 7,1	± 5,8	± 4,5

- Par exemple, si les conclusions d'un échantillon de 500 sont de 50 %, il existe alors une probabilité de 95 % que la vraie réponse se situe entre 45,5 % et 54,5 %.

# **Vue d'ensemble de l'« Aperçu du FNB »**

---



# Vue d'ensemble

- Parmi les participants, l'« Aperçu du FNB » est apprécié autant des investisseurs individuels inexpérimentés que des investisseurs individuels avertis. Une grande majorité des investisseurs en FNB et des investisseurs non-FNB l'ont décrit comme bon, très bon ou excellent et se sont dit déterminés à l'utiliser comme élément important de leur processus de prise de décision concernant les FNB. Il sera un nouvel atout précieux pour les investisseurs individuels au Canada.
- Au cours de la recherche qualitative, sur la base de leur familiarité avec le format du diagramme circulaire et le diagramme en barres du rendement passé, ainsi que de la liste des meilleures entreprises, de nombreux investisseurs ont d'abord pensé que l'« Aperçu du FNB » ne contenait que des renseignements standards déjà reçus de leur conseiller financier [CF] ou en ligne. Après examen, toutefois, ils ont affirmé apprécier la capacité du document à présenter tous les renseignements de base nécessaires au sujet du FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60, brièvement, en un seul endroit et dans un langage simple.
- Cette reconnaissance de la valeur du document a été renforcée par la recherche quantitative; la grande majorité des investisseurs ont indiqué qu'ils liraient l'« Aperçu du FNB » en entier, ou les parties du document qui leur seraient les plus intéressantes, s'ils envisageaient l'achat de ce FNB. Et ce même s'ils avaient déjà demandé conseil à ce sujet auprès de leur CF et s'ils avaient effectué des recherches sur Internet.

# Vue d'ensemble

- Dans les deux volets de la recherche, les investisseurs individuels, qu'ils soient déjà des investisseurs en FNB ou non, ont répondu vouloir avoir accès à l'« Aperçu du FNB » avant d'acheter des FNB. Pendant les entrevues qualitatives, plusieurs négociants en ligne ont dit souhaiter que l'« Aperçu du FNB » soit accessible en ligne principalement par le biais de leur service de négociation ou du site du distributeur.
- La plupart des participants ont jugé l'« Aperçu du FNB » clair et facile à lire, et sa présentation et ses couleurs attrayantes. Les investisseurs, en FNB ou non, ont considéré comme appropriée la longueur des trois pages de l'« Aperçu du FNB ». Pour beaucoup, le document fournit le niveau d'information dont les investisseurs individuels ont besoin pour savoir si ou non ils devraient envisager l'achat de ce fonds. Ils n'ont pas eu besoin de consulter le prospectus — que beaucoup ont admis ne pas lire.
- Cependant, malgré leur appréciation, les participants ont identifié un certain nombre d'améliorations possibles du document.
- Les investisseurs ont trouvé qu'un certain nombre de points prêtaient à confusion et pourraient facilement être améliorés. Quelques définitions de base sont nécessaires et il semble important d'insister sur certains points afin d'éviter les confusions. Il pourrait également être utile que certains points clés soient répétés, soit dans le document, soit par le CF, ou les deux.
- Les principales recommandations sont décrites dans la section suivante; des suggestions mineures sont présentées dans le corps même du rapport.

# Résumé, conclusions et recommandations

---



# Conclusions et recommandations

*Cette section commence par un profil des investisseurs en FNB et fournit ensuite un résumé de haut niveau des réactions à l'« Aperçu du FNB » section par section, tout en proposant des suggestions d'amélioration. L'accent est mis sur les domaines qui diffèrent de l'« Aperçu du fonds » qui a été largement testé. Des suggestions mineures sont présentées dans le corps même du rapport. Les sections qui n'ont pas besoin d'être améliorées ou sur lesquelles la recherche ne s'est pas concentrée ne sont pas mentionnées. Les commentaires sont fondés sur les conclusions des recherches qualitative et quantitative et des documents anglais et français.*

## Profil des investisseurs en FNB

- 13 % d'investisseurs individuels\*
- 64 % d'hommes; 36 % de femmes
- Moyenne d'âge de 48 ans; 34 % des participants ont 55 ans ou plus
- Résident majoritairement en Ontario [46 %] et au Québec [29 %]
- Revenu personnel moyen de 83 100 \$, par rapport à 71 700 \$ pour les investisseurs individuels dans l'ensemble
- 62 % ont affirmé être très bien ou assez bien informés en matière d'investissement, par rapport à 36 % de tous les investisseurs individuels
- 60 % utilisent les négociations en ligne, par rapport à 29 % de tous les investisseurs individuels
- Ils sont plus susceptibles de détenir aussi des actions [73 %] et des obligations [39 %], par rapport à d'autres investisseurs [43 % et 19 %].

*\*Les investisseurs individuels sont définis comme des adultes de 18 ans et plus qui détiennent au minimum un investissement et sont la personne responsable de, ou ayant une influence égale sur, l'achat des investissements dans leur ménage, le revenu duquel est inférieur à 300 000 \$, avec un revenu personnel de moins de 200 000 \$.*



# Conclusions et recommandations

## Questions structurelles

L'« Aperçu du FNB » est écrit dans un langage simple et utilise des phrases et des mots simples, sauf lorsque des termes techniques sont requis par la nature du contenu.

Néanmoins, certains points prêtent encore à confusion. Les lecteurs ont souvent eu des problèmes de compréhension du document quand –

1. L'information éducative sur le FNB est mêlée à des détails spécifiques sur le XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60.
2. Lorsque, par souci de clarté, un trop grand nombre de phrases ou de paragraphes a été utilisé pour exprimer une seule idée.
  - Les investisseurs ont souvent dû relire plusieurs sections bien que les phrases individuelles aient été très claires. Il y avait trop de phrases pour que l'idée soit transmise facilement. Plusieurs investisseurs ont parlé de répétitions, mais le problème n'est pas vraiment là. Il s'agit plutôt d'expansion inutile.
  - Dans chaque section du commentaire qui suit, les passages qui pourraient bénéficier d'une plus grande concision sont identifiés et gagneraient à être examinés.

3. Les termes techniques sont correctement utilisés, mais pas toujours expliqués.
  - Certains investisseurs ne savaient pas ce qu'est l'indice, ou ce qu'est un FNB, même après avoir lu l'« Aperçu du FNB », ne comprenaient pas l'utilisation des termes « commission de vente », « commission de suivi », « courtages » dans la même section.
  - Un trop grand nombre d'abréviations dans un court espace textuel complique la compréhension, surtout en français.
4. Tous les investisseurs ne sont pas capables de raisonner à partir de définitions, mais ils peuvent comprendre les concepts de base s'ils leur sont délivrés sous la forme d'une explication simple et directe, ou sous forme d'exemple.
  - Dans certains cas, cependant, les concepts clés ne sont pas correctement perçus. Par exemple, « Il [le diagramme en barres] n'explique pas quel sera le rendement futur du FNB. »
5. Le titre « FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60 » n'est pas toujours bien compris.
  - L'acronyme « FNB » n'est expliqué clairement comme « fonds négocié en bourse » qu'à la deuxième phrase du premier alinéa. Aucune définition du FNB n'est fournie.

## Réactions aux sections sélectionnées :

### Bref aperçu [*recherche qualitative*]

- Le terme « distributions » n'est pas compris et doit être revu. « Plan de réinvestissement des dividendes » n'est pas toujours compris d'emblée non plus, mais sa signification devient généralement claire grâce au contexte.
- N'afficher que le RFG de 0,20 % prête à confusion pour les investisseurs quand ils découvrent le total des coûts de 0,21 % à la page 3.
- Plusieurs investisseurs ont demandé que le taux de rendement annuel moyen soit ajouté à la section Bref aperçu.
- Certains ont également demandé que le nombre d'unités émises et le prix moyen par unité au 1<sup>er</sup> juin soient ajoutés.

## **Information sur les opérations** *[recherche qualitative et quantitative]*

- Les investisseurs inexpérimentés, ceux qui se décrivent comme « pas très/un peu renseignés sur l'investissement », ne savaient que rarement que faire de cette information. Néanmoins, 72 à 80 % des investisseurs ont identifié quatre termes qu'ils jugent très ou assez importants — « monnaie », « bourse », « moyen », « volume quotidien » et « valeur totale ».
- 47 % des investisseurs ne connaissaient pas le terme « CUSIP » et seulement 26 % l'ont considéré comme important.

## **« Dans quoi le FNB investit-il? »** *[recherche quantitative]*

- Tout au long de la recherche quantitative, la compréhension des différentes sections a été testée au moyen des réactions des participants à des énoncés vrais ou faux. Dans l'ensemble, 40 à 60 % des investisseurs en FNB ont bien compris chaque section. Les investisseurs non-FNB étaient souvent moins précis.
- La différence de précision entre ceux qui se décrivent comme très bien ou assez bien informés [investisseurs avertis] et ceux qui ont déclaré être un peu ou pas très bien informés [investisseurs inexpérimentés] était souvent minime.

## « Dans quoi le FNB investit-il? » (suite)

- Les réactions aux énoncés utilisés pour tester la section « Dans quoi le FNB investit-il? » révèlent certaines des difficultés rencontrées par les investisseurs.
- La difficulté des énoncés varie tout au long du sondage. Les investisseurs ont été plus précis lorsque l'énoncé reflétait presque exactement une affirmation de l'« Aperçu du FNB », tel que « Le montant investi dans chaque société de ce FNB est proportionnel au montant de l'indice ». 67 % des investisseurs en FNB ont identifié cet énoncé comme vrai.
- Leurs résultats sont moins bons s'ils sont confrontés à un terme qu'ils ne connaissent pas, par exemple « indice », comme dans « L'indice est composé de tous les titres inscrits à la bourse de Toronto ». Seuls 48 % des investisseurs en FNB ont réalisé que cette affirmation était fausse.
- Ils ont également eu des difficultés si l'énoncé les obligeait à raisonner de façon indépendante, comme dans le cas de l'énoncé « Le gestionnaire de fonds choisit les titres de 60 sociétés qui lui plaisent le plus personnellement pour créer ce FNB ». Un peu plus de la moitié des investisseurs en FNB [54 %] ont décrit cet énoncé comme faux.

## « Dans quoi le FNB investit-il? » — autres réactions *[recherche qualitative]*

- Le paragraphe d'ouverture, « Le FNB vise à reproduire... », en a rendu certains perplexes. L'anglais « aims to track » est moins clair que le français « vise à reproduire ». Plusieurs n'ont pas compris la référence à l'indice.
- L'utilisation des parenthèses en a troublé certains.
- La liste des investissements et le diagramme circulaire ont été bien compris et appréciés.
- Certains investisseurs ont cru que les 7,5 % représentaient le rendement de la Banque Royale. Ils n'ont pu trouver aucun entête de colonne.

## PAGE 2

« Quel a été le rendement du FNB? » [recherche qualitative et quantitative]

% de réponses correctes	Investisseurs en FNB	Investisseurs non-FNB
Les rendements de ce FNB sont les mêmes que ceux de l'indice. — <i>Faux</i>	61	58
Le diagramme en barres vous indique quel sera le rendement futur de ce FNB. — <i>Faux</i>	72	72
Les rendements de ce FNB sont calculés en fonction de sa valeur liquidative. — <i>Vrai</i>	71	65

- Quantitativement, les scores étaient plus élevés pour les deux segments de cette section, en partie parce que les énoncés étaient fondés sur des affirmations trouvées presque telles quelles dans la section elle-même.
- Dans la recherche qualitative, on a relevé ici des preuves de confusion causée par les nombreuses idées distinctes incluses dans la section et le manque de fluidité entre ses paragraphes.
- Le premier alinéa semble ne pas être utile ou compris.
- Les investisseurs n'ont pas compris le terme « valeur liquidative » et n'ont pas compris que le diagramme en barres est basé sur les valeurs liquidatives. Néanmoins, ils ont apprécié la comparaison d'année en année.

## Négociation des FNB *[recherche quantitative]*

- Il s'agit peut-être de la partie la plus difficile de l'« Aperçu du FNB ». Seuls les négociants en ligne, qui représentaient 29 % de l'échantillon total, ont semblé comprendre la signification de la plupart de l'information incluse et de la manière de l'utiliser, mais 78 % des investisseurs individuels ont jugé cette section utile, en tout ou en partie.

### *[recherche qualitative]*

- Écart acheteur-vendeur — généralement bien compris s'il est lu à plusieurs reprises.
  - L'utilisation des parenthèses est source de confusion.
  - Les investisseurs ont retravaillé le contenu pour séparer les termes « acheteur » et « vendeur ». Une fois que les termes étaient compris séparément, les investisseurs étaient mieux en mesure de comprendre l'expression « écart acheteur-vendeur ».
- Prime et escompte — section rarement comprise, même par les investisseurs les plus avertis. Lorsque la question leur a été posée, peu se sont rappelés la définition de la valeur liquidative du premier paragraphe de la page 2, ou la manière dont elle diffère du prix du marché.
- Courtages – Les investisseurs n'ont pas bien compris les termes « courtages », « commission de suivi », « commission ».
- Plusieurs investisseurs n'ont pas aimé la phrase « Pour en savoir davantage, consultez la rubrique Combien cela coûte-t-il? ». Ils n'aiment pas avoir à aller d'une partie à une autre du document.



## Négociation des FNB [recherche quantitative]

- Les investisseurs en FNB ont eu de meilleurs résultats, souvent de manière substantielle, que les investisseurs non-FNB dans leur qualification de différentes déclarations. Environ 60 % des investisseurs en FNB, par rapport à 25 % des investisseurs non-FNB, négocient en ligne.
- Afin d'identifier les réponses correctes, les investisseurs devaient être capables de raisonner en utilisant les définitions fournies par la section « Négociation des FNB ». Peu de ces énoncés sont indiqués clairement dans l'« Aperçu du FNB ».

% de réponses correctes	Investisseurs en FNB	Investisseurs non-FNB
Un écart acheteur-vendeur plus petit signifie que vous êtes plus susceptible d'obtenir le prix que vous voulez — <i>Vrai</i>	68	59
Un FNB dont l'écart acheteur-vendeur est plus petit est généralement plus liquide — <i>Vrai</i>	68	65
Un FNB dont le volume est plus élevé est généralement plus difficile à acheter et à vendre. — <i>Faux</i>	61	42
Les FNB très liquides ont généralement un volume plus bas — <i>Faux</i>	57	47
La valeur liquidative d'un FNB est la même que le cours d'une de ses parts. — <i>Faux</i>	57	53
Si vous achetez un FNB à escompte, vous pourriez payer moins cher qu'il ne vaut. — <i>Vrai</i>	56	52

## PAGE 3

### « Combien cela coûte-t-il? » [recherche qualitative et quantitative]

- De nombreux investisseurs avaient recherché cette information et ils ont été contents de la trouver ici. Le texte informait les investisseurs que les courtages peuvent être inclus dans des comptes à honoraires, mais les autres énoncés ont prêté à confusion, car les investisseurs ne savaient pas ce qu'est une « commission de suivi », ou comment elle diffère des autres commissions mentionnées dans cette section. Il semble aussi que les investisseurs ont manqué de lire la dernière phrase du document qui suit le tableau.
- Malgré cela, 70 % des investisseurs ont déclaré que la section expliquait très clairement ou assez clairement les coûts.

% de réponses correctes	Investisseurs en FNB	Investisseurs non-FNB
Si vous détenez un compte tarifié, il se peut que les courtages (frais de transaction) soient automatiquement inclus dans les frais payés. — <i>Vrai</i>	80	75
Lorsque vous achetez ou vendez un FNB, il se peut que vous ayez à payer une commission de suivi. — <i>Vrai</i>	60	60
La commission de suivi de ce FNB est de 0 % — <i>Vrai</i>	49	41

- Lorsqu'on leur a demandé des suggestions pour améliorer cette section, la suggestion la plus fréquemment offerte était d'expliquer les termes — commission, commission de suivi, courtages, compte tarifié.

## « Combien cela coûte-t-il? » (suite)

- Les questions soulevées dans la recherche qualitative et à prendre en considération comprennent –
  - L'échec des investisseurs à reconnaître les « tableaux » comme tels
  - Le manque d'explications claires données au-dessus et en dessous du tableau concernant les dépenses liées au FNB
  - L'incapacité de beaucoup à comprendre le terme « compte tarifé »
  - L'utilisation du terme « frais » à plusieurs endroits est source de confusion — « frais du FNB », « Ratio des frais de gestion », « frais d'exploitation », « ratio des frais d'opérations »
  - « 0,20 % » mal placé; suggère qu'il s'agit du montant annulé
  - Les frais du FNB de 0,21 % semblent contredire le RFG de 0,20 % indiqué dans la section « Bref aperçu ».
- Le paragraphe deux — « Des commissions élevées peuvent inciter... » — a été très apprécié et considéré comme un rappel important. Les investisseurs ne savaient pas auparavant si cela s'appliquait à ce FNB.
- L'exemple, « Au 31 mars 20XX » a été très apprécié et certains auraient voulu le voir mis en évidence. [¶5]
- Le terme « commission de suivi » n'a pas été compris. Est-ce la même chose que les courtages de la première section? Bien que cette commission équivaille à 0 \$ pour ce FNB, les investisseurs auraient voulu que ce montant soit indiqué.

## Quel usage les investisseurs feraient-ils de l'« Aperçu du FNB »?

- L'« Aperçu du FNB » a été très apprécié malgré la confusion vécue par certains investisseurs.
  - 88 % des investisseurs en FNB et 74 % des investisseurs non-FNB ont décrit le document comme bon, très bon ou excellent.
  - 81 % des investisseurs en FNB et 76 % des investisseurs non-FNB l'ont décrit comme très ou assez facile à lire, et 79 % des deux segments l'ont jugé d'une longueur adéquate.
- Plus important encore, s'ils devaient examiner ce FNB,
  - 52 % des deux segments liraient en entier l'« Aperçu du FNB ».
  - 59 % des deux segments liraient l'« Aperçu du FNB » [dans une certaine mesure]. 64 % des investisseurs non-FNB et 49 % des investisseurs en FNB demanderaient à leur CF de leur expliquer ce qu'est le FNB.
  - 52 % de tous les investisseurs feraient des recherches en ligne au sujet du FNB.
  - 87 % des investisseurs souhaiteraient avoir accès à l'« Aperçu du FNB » avant d'acheter un FNB.

L'« Aperçu du FNB » est un document utile qui est susceptible d'être apprécié par les investisseurs individuels pour l'information et la clarté qu'il apporte sur le produit, et par les CF pour le temps qu'il leur permettrait d'économiser lorsqu'ils informent des investisseurs individuels.

# Constatations détaillées

---



**Projet des ACVM sur le régime d'information  
au moment de la souscription:  
Test du document « APERÇU DU FNB »**

---

**Section 1 : Recherche qualitative**

# 1.0 Expérience d'achat actuelle d'un FNB

- Alors que quelques-uns des investisseurs, parmi les investisseurs plus avertis, savaient ce qu'est un fonds négocié en bourse, beaucoup, tant à Toronto qu'à Montréal, ne le savaient pas, même s'ils détenaient déjà des parts d'un FNB. Parmi ceux qui n'avaient pas investi dans un FNB, plusieurs n'en avaient jamais entendu parler. Après avoir lu attentivement l'« Aperçu du FNB » au cours de la recherche, ils étaient nombreux à ne toujours pas être en mesure d'expliquer ce qu'est ce véhicule de placement.
- Les investisseurs moins avertis avaient généralement acheté un FNB par l'entremise de leur CF. Les investisseurs plus avertis avaient souvent acheté leurs parts de FNB en ligne. Ils en avaient d'abord entendu parler de leur courtier, d'un ami, dans la presse, ou lors d'un séminaire du MBA.
- Plusieurs raisons ont été avancées pour l'achat de FNB, mais pour de nombreux investisseurs leur décision était fondée uniquement sur la recommandation de leur CF.
- Les autres raisons comprenaient :
  - Plus de sécurité en raison de la diversité du fonds
  - Bas frais
  - Meilleur rendement qu'un CPG, bon rendement
  - Possibilité de tester l'indice quand un investisseur ne peut pas se permettre d'investir dans toutes les entreprises individuellement
  - Capacité à se concentrer sur un produit ou une catégorie

# Sources actuelles d'information sur le FNB

- Tous ne savaient pas en quoi leur FNB investissait. Ceux qui étaient dans ce cas ont mentionné l'or, les banques, les matières premières, l'énergie et un Indice. Bien que peu aient compris ce qu'est un FNB, personne ne s'est plaint du manque d'information à ce sujet.
- Ceux qui avaient acheté un FNB par l'entremise d'un CF ont affirmé avoir reçu des renseignements de ce dernier, mais n'avoir fait que peu de recherche eux-mêmes. S'ils avaient reçu un prospectus, les chances étaient minces qu'ils l'aient lu, démontrant ainsi la confiance qu'ils accordent à leur CF.
- Ceux qui avaient acheté un FNB en ligne ont mentionné une grande variété de sources d'information imprimées et en ligne, avec une mention particulière des ressources fournies par leur service de négociation en ligne et *The Globe and Mail*.



## 2.0 Premières impressions sur l'Aperçu du FNB

- Parce que les investisseurs ont lu l'« Aperçu du FNB » immédiatement avant l'entrevue, il n'a pas été possible d'observer leur première réaction. Cependant, parmi les réactions signalées, les suivantes ont été mentionnées :
  - Des réactions positives au diagramme circulaire, au diagramme en barre portant sur les risques et au diagramme en barres portant sur le rendement sur 10 ans
  - Un sentiment de familiarité en raison des graphiques
  - Une appréciation des couleurs et des titres en caractères gras
  - L'impression d'un document bien organisé
  - L'acceptation de la taille de la police, bien que certains l'aient trouvée trop petite
  - L'impression que l'« Aperçu du FNB » serait un document facile à lire
- Plusieurs ont indiqué que la longueur du document était acceptable, mais quelques-uns ont demandé qu'elle soit réduite à deux pages.
- Sur la base du diagramme circulaire, de la liste des entreprises dans lesquelles le fonds investit, et du diagramme du rendement sur 10 ans, plusieurs investisseurs ont dit avoir déjà reçu ce type de document de leur CF auparavant ou avoir vu du matériel informatif similaire en ligne. L'« Aperçu du FNB » a été décrit comme un document « standard » et les attentes qu'il apporte un quelconque type d'information nouvelle étaient faibles.

- Les commentaires comprenaient :

*« C'est un bon résumé, mais le document est presque trop simple. Il touche à tout, sans révéler toute l'information nécessaire. Je ne sais toujours pas ce qu'est un FNB ».*

*« Il contient le niveau élevé d'information dont j'ai besoin et je n'ai pas à y consacrer trop de temps. »*

*« Je le lirais sans hésitation. Il englobe en un seul endroit tous les renseignements que je recherche ».*

*« Il n'y a pas énormément de matériel en français. »*

*« J'aime la mise en page... le document est facile à lire. »*

*« La police pourrait être plus large. Si je consultais le document en ligne, j'en augmenterais la taille. »*

*« Sa mise en page rappelle un site Web... la colonne sur la gauche. »*

*« J'ai aimé le document parce qu'il est présenté dans un langage accessible [version anglaise]. »*


*« Je suis impressionné par la façon dont il présente l'information. »*

*« Deux pages seraient préférables. »*

## 3.0 Réactions détaillées à l'Aperçu du FNB

Dans le rapport qui suit, la version française de l'« Aperçu du FNB » est présentée. Les commentaires reflètent aussi bien la version anglaise que la version française. Lorsqu'un commentaire fait référence spécifiquement à une version ou que les avis diffèrent de l'une à l'autre, ceci est mentionné. Dans l'ensemble, les résultats à Toronto et à Montréal étaient similaires, les différences étant fondées sur la langue plutôt que sur les besoins d'information ou le niveau de compréhension. Les versions complètes française et anglaise de l'« Aperçu du FNB » sont incluses en annexe.

# ETF Facts : Pages 1 — 2



**FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60**

**APERÇU DU FNB**  
au 30 juin 2008  
XYZ

Ce document contient des renseignements essentiels sur le FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60. Vous trouverez plus de détails dans le prospectus de ce fonds négocié en bourse (FNB). Pour en obtenir un exemplaire, communiquez avec votre représentant ou avec Les FNB XYZ au 1 800 565-5555 ou à l'adresse placement@fbxyz.com, ou visitez le www.fbxyz.com.

**Avant d'investir dans un FNB, vous devriez évaluer s'il cadre avec vos autres investissements et respecte votre tolérance au risque.**

**Bref aperçu**

Date de création du FNB : 31 mars 2000

Ratio des frais de gestion (FRG) : 0,20 %

Gestionnaire du fonds : Les FNB XYZ

Gestionnaire de portefeuille : Gestion de capitaux liée

Distributions : Trimestrielles

Plan de réinvestissement des dividendes : Oui

**Information sur les opérations**

Symbole boursier : XYZ

CUSIP : 54321E000

Bourse : Bourse de Toronto (TSX)

Monnaie : Dollar canadien

Valeur totale au 1<sup>er</sup> juin 2008 : 220,15 millions de dollars

**Dans quel le FNB investit-il?**

Le FNB vise à reproduire le plus fidèlement possible le rendement de l'indice S&P/TSX 60 (l'« indice ») avant déduction des frais. Il investit dans les mêmes titres et dans les mêmes proportions que l'indice. L'indice est composé des titres des 60 sociétés les plus importantes (en capitalisation boursière) et les plus liquides inscrites à la cote de la TSX, selon S&P.

Les graphiques ci-dessous donnent un aperçu des placements du FNB au 1<sup>er</sup> juin 2008. Ces placements changeront en fonction des modifications apportées à l'indice.


**Dix principaux placements (au 1<sup>er</sup> juin 2008)**

1. Banque Royale du Canada 7,5 %
2. Banque Toronto-Dominion 7,3 %
3. Canadian Natural Resources 5,6 %
4. La Banque de Nouvelle-Écosse 4,1 %
5. Énergie Cascan Inc. 3,7 %
6. Sunoco Énergie Inc. 3,2 %
7. Ebridge Inc. 3,1 %
8. Financière Manulife 2,7 %
9. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 1,9 %
10. ...

Partoutage total des dix principaux placements : 43,8 %

Nombre total de placements : 60

**Répartition des placements (au 1<sup>er</sup> juin 2008)**



Secteurs d'activité	Pourcentage
Secteurs financiers	34,0 %
Énergie	26,6 %
Biens industriels	16,5 %
Services aux entreprises	8,4 %
Télécommunications	5,9 %
Équipement	3,7 %
Indes de santé	2,3 %
Services aux consommateurs	2,1 %
Médias	1,9 %
Biens de consommation	0,6 %

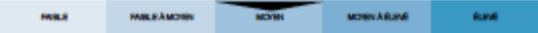
**Quels sont les risques associés à ce FNB?**

La valeur du FNB peut augmenter ou diminuer. Vous pourriez perdre de l'argent.

Une façon d'évaluer les risques associés à un fonds est de regarder les variations de son rendement, ce qui s'appelle la « volatilité ». En général, le rendement des FNB très volatils varie beaucoup. Ces FNB peuvent perdre de l'argent mais aussi avoir un rendement élevé. Le rendement des FNB peu volatils varie moins et est généralement plus faible. Ces FNB risquent moins de perdre de l'argent.

**Niveau de risque**


Les FNB XYZ estiment que la volatilité de ce FNB est moyenne. Ce niveau est établi d'après la variation du rendement du FNB d'une année à l'autre. Il n'indique pas la volatilité future du FNB et peut changer avec le temps. Un fonds dont le niveau de risque est faible peut quand même perdre de l'argent.



Pour en savoir davantage sur le niveau de risque et les facteurs de risque qui peuvent influencer sur le rendement du FNB, consultez la rubrique Risques dans le prospectus du FNB.

**Aucune garantie**

Ce FNB n'offre aucune garantie. Vous pourriez ne pas récupérer le montant investi.



**FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60**

**FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60**

**Quel a été le rendement du FNB?**


Cette section vous indique le rendement annuel des parts du FNB au cours des 10 dernières années. Les rendements ont été calculés en fonction de la valeur liquidative du FNB. Il s'agit de la valeur du FNB calculée après la clôture de chaque jour de bourse.

Les frais du FNB ont été déduits du rendement exprimé. Les frais réduisent le rendement du FNB. Il est donc possible que les rendements du FNB ne correspondent pas à ceux de l'indice.

**Rendements annuels**

Ce graphique indique le rendement des parts du FNB chacune des 10 dernières années. La valeur du FNB a diminué pendant trois de ces années.

Les rendements indiqués et leur variation annuelle peuvent vous aider à évaluer les risques antérieurs associés à ce FNB, mais ils ne vous indiquent pas quel sera son rendement futur.



**Meilleur et pire rendement sur trois mois**

Ce tableau indique le meilleur et le pire rendement des parts du FNB sur trois mois au cours des 10 dernières années. Ces rendements pourraient augmenter ou diminuer. Tenez compte de la perte que vous seriez en mesure d'assumer sur une courte période.

	Rendement	Indice de terminet	Si vous avez investi 1 000 \$ dans le FNB au début de cette période
Meilleur rendement	32,6 %	30 avril 2005	Votre placement augmenterait à 1 326 \$
Pire rendement	-24,7 %	30 nov. 2008	Votre placement chuterait à 753 \$

**Rendement moyen**

Au cours des 10 dernières années, les parts du FNB ont généré un rendement annuel composé de 8,9 %, ce qui signifie que si vous aviez investi 1 000 \$ dans le FNB il y a 10 ans, votre placement vaudrait aujourd'hui 1 600 \$.

**À qui le FNB est-il destiné?**

Aux investisseurs qui :

- recherchent un placement à long terme;
- désirent investir dans un large éventail d'entreprises canadiennes;
- peuvent supporter les hauts et les bas du marché boursier.

**N'investez pas dans ce FNB si vous avez besoin d'une source de revenu régulier.**

**Un mot sur la fiscalité**

En général, vous devez payer de l'impôt sur l'argent que vous rapporte un FNB. Le montant à payer varie en fonction des lois fiscales de votre lieu de résidence et selon que vous détienez ou non le FNB dans un régime enregistré, comme un régime enregistré d'épargne-retraite ou un compte d'épargne libre d'impôt.

Rappelez-vous que si vous détienez votre FNB dans un compte non enregistré, les distributions du FNB s'ajoutent à votre revenu imposable, qu'elles soient versées en argent ou réinvesties.

**Négociation des FNB**

Les FNB se négocient sur les bourses de valeurs. Le prix ou le cours des parts d'un FNB varient tout au long du jour de bourse.

Voici quelques éléments que vous devriez savoir avant d'acheter ou de vendre un FNB :

- Écart acheteur-vendeur** — la différence entre le cours le plus élevé qu'un acheteur accepte de payer (cours acheteur) et le cours le plus bas auquel le vendeur accepte de vendre (cours vendeur).
- Volume** — le nombre total de parts négociées chaque jour.
- Liquidité** — la rapidité et la facilité avec laquelle vous pouvez vendre votre placement. En général, plus le volume est élevé et l'écart acheteur-vendeur petit, plus le FNB est liquide.
- Prime et escompte** — la différence entre le cours d'une part d'un FNB et la valeur liquidative. Pendant le jour de bourse, le cours d'une part d'un FNB peut être plus élevé que sa valeur liquidative (prime) ou plus basse (escompte). Si vous achetez une part à prime, vous risquez de la payer plus cher qu'elle ne vaut.
- Courtages** — il se pourrait que vous ayez à payer une commission lorsque vous achetez ou vendez un FNB. Pour en savoir davantage, consultez la rubrique Combien cela coûte-t-il?

French Version



FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 80

### Combien cela coûte-t-il?

Les tableaux qui suivent présentent les frais que vous pourriez avoir à payer pour acheter, posséder et vendre des parts du FNB. Les frais (y compris les commissions de suivi) peuvent varier d'un FNB à l'autre.

Des commissions élevées peuvent inciter les représentants à recommander un placement plutôt qu'un autre. Informez-vous sur les FNB et les placements plus économiques qui pourraient vous convenir.

#### 1. Courtages

Il se pourrait que vous ayez à payer une commission lorsque vous achetez ou vendez des parts du FNB. Si vous détenez un compte tarifé, les frais de transactions sont généralement inclus dans les frais que vous payez déjà.

#### 2. Frais du FNB

Vous ne payez pas ces frais directement. Ils ont cependant des conséquences pour vous, car ils réduisent le rendement du FNB.

Au 31 mars 2000, les frais du FNB s'élevaient à 0,21 % de sa valeur, ce qui correspond à 2,10 \$ sur chaque tranche de 1 000 \$ investie.

Taux annuel  
(en % de la valeur du FNB)

#### Ratio des frais de gestion (RFG)

Il s'agit du total des frais de gestion et des frais d'exploitation du FNB.

Les FNB XYZ ont renoncé à certains frais. Dans le cas contraire, le RFG aurait été plus élevé. 0,20 %

#### Ratio des frais d'opérations (RFO)

Il s'agit des frais de transactions du FNB. 0,01 %

Frais du FNB 0,21 %

Commission de suivi

Ce FNB ne facture pas de commission de suivi.

### Et si je change d'idée?

En vertu des lois sur les valeurs mobilières de certaines provinces et certains territoires, vous avez le droit d'annuler votre souscription ou acquisition dans les 48 heures suivant la réception de sa confirmation.

Dans certaines provinces et certains territoires, vous avez également le droit de demander la nullité d'une souscription ou d'une acquisition ou de poursuivre en dommages-intérêts si le prospectus, l'aperçu du FNB ou les états financiers contiennent de l'information fautive ou trompeuse. Vous devez agir dans les délais prescrits par la loi sur les valeurs mobilières de votre province ou territoire.

Pour de plus amples renseignements, reportez-vous à la loi sur les valeurs mobilières de votre province ou territoire, ou consultez un avocat.

### Renseignements

Pour obtenir un exemplaire du prospectus et d'autres documents d'information du FNB, communiquez avec Les FNB XYZ ou votre représentant. Ces documents et l'aperçu du FNB constituent les documents légaux du FNB.

Les FNB XYZ  
455, rue Répartition d'actif  
Montréal (Québec) H1A 2B3

Téléphone : 514.555.5555  
Sans frais : 1.800.555.5555  
Courriel : placement@nbxyz.com  
Site Web : www.nbxyz.com



## L'encadré

- Le titre a prêté à confusion pour certains investisseurs qui ne savaient pas ce qu'est l'indice ou ce que signifie FNB. « Fonds négocié en bourse » n'est utilisé qu'une seule fois dans le document et, souvent, n'est pas lu. Les acronymes sont rarement utilisés en français, mais sont acceptables si clairement identifiés.
- Plusieurs investisseurs n'ont pas lu le paragraphe d'introduction, supposant qu'il s'agissait d'un avertissement légal ou sans importance. Le fond vert et la police plus petite n'apparaissent pas bien sur le document imprimé.
- Après avoir lu l'encadré, plusieurs investisseurs auraient voulu avoir les coordonnées ici, pas seulement à la fin du document. D'autres ont soutenu qu'ils n'avaient besoin des coordonnées qu'après la lecture du document en entier, s'ils avaient encore des questions.

## Phrase en caractères gras « Avant d'investir... »

- Appréciée par les investisseurs qui ont décrit leurs connaissances en investissements comme faibles ou moyennes, jugée agaçante par ceux qui avaient des connaissances plus avancées.

## Bref aperçu

- Vu et apprécié
- Le RFG est décrit comme utile comme une forme de coût. Il n'est pas toujours compris. À la page 3, certains investisseurs se sont demandé pourquoi les coûts étaient présentés à 0,21 % à cette page, mais à 0,20 % ici.
- Gestionnaires du fonds et de portefeuille sont considérés comme deux points moins importants. Quelques investisseurs ont compris que ce FNB était un fonds passif. Malgré cela, si ces noms étaient connus de certains investisseurs, ils leur ont alors montré la crédibilité du document.
- Distributions — point souvent mal compris; associé à tort avec des déclarations ou des rapports émis. Certains ont suggéré qu'il devrait plutôt être intitulé « dividendes ».
- Plan de réinvestissement des dividendes — terme peu connu. Plusieurs investisseurs, mais pas tous, en ont deviné le sens.
- Certains investisseurs ont suggéré d'ajouter le rendement moyen en dividendes, l'investissement minimum, ainsi que les dépenses totales de 0,21 %.

### Bref aperçu

Date de création du FNB : 31 mars 2000

Ratio des frais de gestion (RFG) : 0,20 %

Gestionnaire du fonds : Les FNB 202

Gestionnaire de portefeuille : Gestion de capitaux liés

Distributions : Trimestrielles

Plan de réinvestissement des dividendes : Oui

« Je consulterais volontiers cet [Aperçu du FNB]. »

« Un grand nombre de renseignements dont j'ai besoin. »

« Je ne connais pas ces termes. »

« Je veux voir si le fonds verse des dividendes et si je peux retirer mon investissement. »

## Information sur les opérations

- Les investisseurs en ligne étaient plus susceptibles de comprendre la valeur de cette section. Les autres l'ont parfois trouvée intéressante, mais pas nécessairement.  
*« Ce document est plutôt pour mon courtier. Pas pour moi. »*
- Symbole boursier — Habituellement compris
- CUSIP — Aucun investisseur ne connaissait ce terme.
- Bourse – Compris
- Monnaie – Compris
- Volume quotidien moyen/valeur totale — souvent bien compris, mais en général seulement les négociants en ligne savaient comment utiliser cette information.
- Quelques négociants en ligne ont suggéré d'ajouter le nombre total d'unités émises et le volume moyen de transactions.

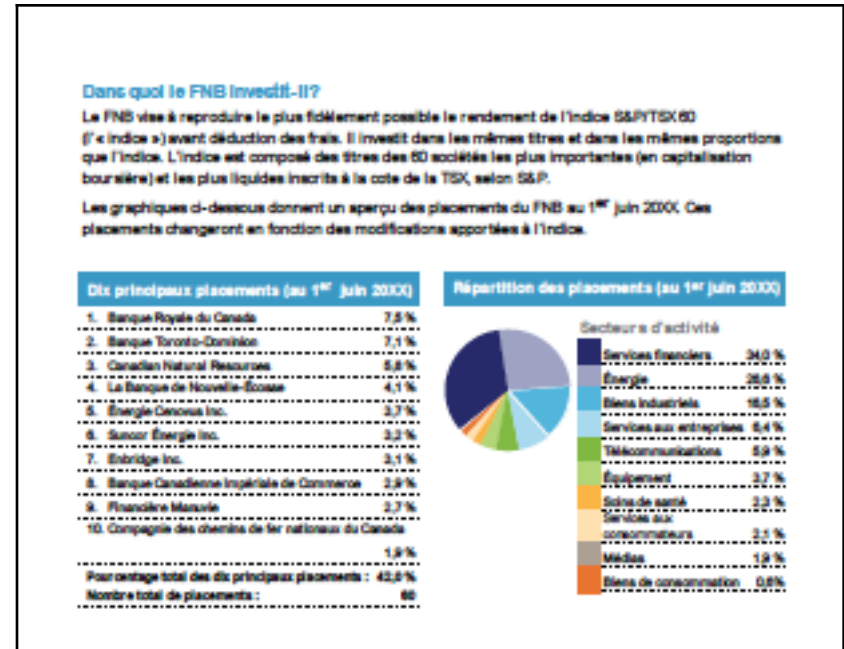
### Information sur les opérations

Symbole boursier :	XJZ
CUSIP :	54521E000
Bourse :	Bourse de Toronto (TSX)
Monnaie :	Dollars canadiens
Volume quotidien moyen :	308 000 parts
Valeur totale au 1 <sup>er</sup> juin 2004 :	220,18 millions de dollars



Dans quoi le FNB investit-il?

- Paragraphe 1 [¶ 1] — Il est essentiel pour le document, mais n'est pas facile à comprendre. Plusieurs investisseurs n'ont pas compris que ce FNB est composé des mêmes sociétés que celles que comprend l'indice, et dans la même proportion. Ils n'ont pas compris ce qu'est un fonds « passif ».
- Plusieurs ne savaient pas ce qu'est l'Indice.
- En anglais, « aims to track » n'indique pas suffisamment clairement que le FNB « reflète » ou « représente » l'indice. En français, « vise à reproduire » est plus précis. « Liquides » est un mot qui en déroute certains.
- L'utilisation de parenthèses détourne l'attention et est inutile.
- Le terme « capitalisation boursière » est mal compris.
- La liste des 10 meilleurs investissements et le diagramme circulaire ont été très appréciés et souvent consultés avant toute autre partie du document.
- Les investisseurs ont été rassurés par les noms de sociétés familières; mais là encore, tous n'ont pas



clairement interprété ces données comme un reflet de l'indice. Quelques-uns ont interprété les données de pourcentage de l'entreprise comme du rendement. Certains voulaient que les 42 % soient davantage mis en avant.

- Plusieurs, mais pas tous, savaient où trouver la suite de la liste.
- Les renseignements du secteur de l'industrie se sont avérés très importants pour les investisseurs les plus avertis.

Quel a été le rendement du FNB?

- « Valeur liquidative » est source de confusion en français comme en anglais (NAV). En français, il y a quelques acronymes, ce qui accentue encore la confusion. Beaucoup pensent que « valeur liquidative » fait tout simplement référence au dernier cours de la bourse à la clôture des échanges. Ils ne le voient pas comme différent du prix du marché.
- Les investisseurs n'ont pas fait le lien entre la valeur liquidative et les rendements indiqués sur le diagramme, et n'ont pas eu besoin de faire ce lien pour apprécier ce diagramme. Ils l'avaient oublié lorsqu'on leur a demandé de comprendre les concepts de la section « Négociation des FNB ».

## Quel a été le rendement du FNB?

Cette section vous indique le rendement annuel des parts du FNB au cours des 10 dernières années. Les rendements ont été calculés en fonction de la valeur liquidative du FNB. Il s'agit de la valeur du FNB calculée après la clôture de chaque jour de bourse.

Les frais du FNB ont été déduits du rendement exprimé. Les frais réduisent le rendement du FNB. Il est donc possible que les rendements du FNB ne correspondent pas à ceux de l'indice.

### Rendements annuels

Ce graphique indique le rendement des parts du FNB chacune des 10 dernières années. La valeur du FNB a diminué pendant trois de ces années.

Les rendements indiqués et leur variation annuelle peuvent vous aider à évaluer les risques antérieurs associés à ce FNB, mais ils ne vous indiquent pas quel sera son rendement futur.



## Négociation des FNB

- L'une des sections les plus difficiles, et incompréhensible pour les investisseurs inexpérimentés. Ils n'en ont pas compris l'objectif, mais ils ont malgré ça généralement préféré qu'elle soit conservée.
- L'information est présentée comme générale plutôt que spécifique au FNB XYZ fondé sur l'Indice S&P/TSX 60.
- De nombreux investisseurs ont eu des problèmes avec les termes composés. En essayant de les comprendre, ils les ont découpés afin de traiter chaque mot à la fois.
- Écart acheteur-vendeur — confusion, mais souvent résolue sans aide. Les parenthèses semblent ici aussi interrompre la réflexion.
- Volume – compris
- Liquidité – La deuxième phrase a généralement été comprise après une relecture.
- Prime et escompte — confusion même pour les investisseurs expérimentés. Très peu savaient ce que signifie « valeur liquidative ». Encore une fois, les éléments entre parenthèses semblent dérouter le lecteur.

### Négociation des FNB

Les FNB se négocient sur les bourses de valeurs. Le prix ou le cours des parts d'un FNB varient tout au long du jour de bourse.

Voici quelques éléments que vous devriez savoir avant d'acheter ou de vendre un FNB.

- **Écart acheteur-vendeur** — la différence entre le cours le plus élevé qu'un acheteur accepte de payer (cours acheteur) et le cours le plus bas auquel le vendeur accepte de vendre (cours vendeur).
- **Volume** — le nombre total de parts négociées chaque jour.
- **Liquidité** — la rapidité et la facilité avec laquelle vous pouvez vendre votre placement. En général, plus le volume est élevé et l'écart acheteur-vendeur petit, plus le FNB est liquide.
- **Prime et escompte** — la différence entre le cours d'une part d'un FNB et la valeur liquidative. Pendant le jour de bourse, le cours d'une part d'un FNB peut être plus élevé que sa valeur liquidative (prime) ou plus basse (escompte). Si vous achetez une part à prime, vous risquez de la payer plus cher qu'elle ne vaut.
- **Courrages** — il se pourrait que vous ayez à payer une commission lorsque vous achetez ou vendez un FNB. Pour en savoir davantage, consultez la rubrique Combien cela coûte-t-il?

« Cette section me donne l'information complète, même si je ne la comprends pas. »

« J'ai lu plusieurs fois cette section, mais l'ai à chaque fois trouvée déroutante. »

« Cette section contient ce que vous devriez savoir avant d'investir dans un FNB. »

« C'est un bon rappel. »

## Négociation des FNB

- Courtages — confusion. Certains négociants en ligne pensaient que les investisseurs paient toujours cette commission.
- Certains investisseurs ont été irrités par l'invitation à aller à la rubrique « Combien cela coûte-t-il? ». Ils l'ont décrite comme inutile et ne veulent pas avoir à aller d'une page à l'autre.
- Dans la version française, il y avait trois fautes de frappe dans cette section :
  - Écart acheteur-vendeur
  - Le nombre
  - Coûte-t-il?
- Le terme « Bourses de Valeurs » est correct, mais il a prêté à confusion chez certains investisseurs qui auraient préféré « marchés boursiers » [¶1]

### Négociation des FNB

Les FNB se négocient sur les bourses de valeurs. Le prix ou le cours des parts d'un FNB variera tout au long du jour de bourse.

Voici quelques éléments que vous devriez savoir avant d'acheter ou de vendre un FNB.

- **Écart acheteur-vendeur** — la différence entre le cours le plus élevé qu'un acheteur accepte de payer (cours acheteur) et le cours le plus bas auquel le vendeur accepte de vendre (cours vendeur).
- **Volume** — le nombre total de parts négociées chaque jour.
- **Liquidité** — la rapidité et la facilité avec laquelle vous pouvez vendre votre placement. En général, plus le volume est élevé et l'écart acheteur-vendeur petit, plus le FNB est liquide.
- **Prime et escompte** — la différence entre le cours d'une part d'un FNB et la valeur liquidative. Pendant le jour de bourse, le cours d'une part d'un FNB peut être plus élevé que sa valeur liquidative (prime) ou plus basse (escompte). Si vous achetez une part à prime, vous risquez de la payer plus cher qu'elle ne vaut.
- **Courtages** — il se pourrait que vous ayez à payer une commission lorsque vous achetez ou vendez un FNB. Pour en savoir davantage, consultez la rubrique Combien cela coûte-t-il?

Combien cela coûte-t-il?

- Les investisseurs se sont montrés très intéressés par cette page, mais ne l'ont pas toujours trouvée facile à suivre. Le mélange d'observations générales sur les FNB et de renseignements spécifiques à ce FNB a prêté à confusion. Les tableaux n'ont pas toujours été reconnus comme des tableaux.
- Les investisseurs n'étaient pas toujours sûrs que cette section couvre tous les frais du FNB ou non.
- ¶1 – « Quels tableaux? »
- Très peu de participants connaissaient l'expression « commission de suivi ».
- ¶2 — Les investisseurs ont apprécié cet avertissement et l'ont trouvé important –
  - « Un bon point. »
  - « J'aime beaucoup cet [avertissement]. »

Les investisseurs ne savaient pas si l'avertissement s'appliquait spécifiquement à ce FNB ou non.

« *Est-ce pour ce fonds ou d'autres? Ce sont les renseignements sur ce fonds qui m'intéressent* ». »

## Combien cela coûte-t-il?

Les tableaux qui suivent présentent les frais que vous pourriez avoir à payer pour acheter, posséder et vendre des parts du FNB. Les frais (y compris les commissions de suivi) peuvent varier d'un FNB à l'autre.

Des commissions élevées peuvent inciter les représentants à recommander un placement plutôt qu'un autre. Informez-vous sur les FNB et les placements plus économiques qui pourraient vous convenir.

### 1. Courtages

Il se pourrait que vous ayez à payer une commission lorsque vous achetez ou vendez des parts du FNB. Si vous détenez un compte titré, les frais de transactions sont généralement inclus dans les frais que vous payez déjà.

### 2. Frais du FNB

Vous ne payez pas ces frais directement. Ils ont cependant des conséquences pour vous, car ils réduisent le rendement du FNB.

Au 31 mars 2000, les frais du FNB s'élevaient à 0,21 % de sa valeur, ce qui correspond à 2,10 \$ sur chaque tranche de 1 000 \$ investis.

Taux annuel  
(en % de la valeur du FNB)

### Ratio des frais de gestion (RFG)

Il s'agit du total des frais de gestion et des frais d'exploitation du FNB.

Les FNB XYZ ont renoncé à certains frais. Dans le cas contraire, le RFG aurait été plus élevé. 0,20 %

### Ratio des frais d'opérations (RFO)

Il s'agit des frais de transactions du FNB. 0,01 %

Frais du FNB 0,21 %

### Commission de suivi

Ce FNB ne facture pas de commission de suivi.

## 1. Courtages

Il se pourrait que vous ayez à payer une commission lorsque vous achetez ou vendez des parts du FNB. Si vous détenez un compte tarifé, les frais de transactions sont généralement inclus dans les frais que vous payez déjà.

## 2. Frais du FNB

Vous ne payez pas ces frais directement. Ils ont cependant des conséquences pour vous, car ils réduisent le rendement du FNB.

Au 31 mars 2000, les frais du FNB s'élevaient à 0,21 % de sa valeur, ce qui correspond à 2,10 \$ sur chaque tranche de 1 000 \$ investis.

- Courtages — de nombreux investisseurs pensaient devoir toujours payer une « commission » pour chaque transaction. Beaucoup ne savaient pas ce qu'est un « compte tarifé » ou la manière dont il peut influencer sur le paiement des commissions.
- « Brokerage commission » est correctement traduit par « courtages » en français, mais une traduction plus claire pourrait être « frais de courtage » ou « commission de courtage »
- Frais du FNB — source de confusion pour les investisseurs, car dans le tableau qui suit ce terme résume le total de tous les frais, mais est également utilisé pour expliquer ce qui s'ajoute au RFG. Plusieurs investisseurs ont eu des difficultés à distinguer les trois utilisations du terme « frais ».

- RFG — bien compris ici et mémorisé depuis la section « Bref aperçu »
- « Les FNB XYZ ont renoncé à certains frais » lu avec une certaine suspicion. Les investisseurs n'ont pas compris pourquoi ces frais étaient annulés et soupçonnaient que ces dépenses soient récupérées ailleurs. Une partie du problème est que l'indication « 0,20 % » devrait être en face de la ligne de RFG. Dans le cas contraire, ce pourcentage est perçu comme celui des frais annulés.
- Clair
- La mention des « frais » du FNB est source de confusion ici, compte tenu de l'utilisation du terme « frais » du FNB à plusieurs emplacements plus haut.
- « Commission de suivi » prête toujours à confusion. Les investisseurs ne savaient pas si « commission de suivi » = « courtages » = « commission » = « frais de transactions ».
- Lorsqu'on le leur a demandé, les investisseurs ont déclaré vouloir voir la commission de suivi pour ce fonds mentionnée ici, même si les frais s'élèvent à 0 \$. Ils ont demandé à ce que ce montant soit indiqué.

Taux annuel (en % de la valeur du FNB)	
<b>Ratio des frais de gestion (RFG)</b> Il s'agit du total des frais de gestion et des frais d'exploitation du FNB.	
Les FNB XYZ ont renoncé à certains frais. Dans le cas contraire, le RFG aurait été plus élevé.	0,20 %
<b>Ratio des frais d'opérations (RFO)</b> Il s'agit des frais de transactions du FNB.	0,01 %
<b>Frais du FNB</b>	0,21 %
Commission de suivi Ce FNB ne facture pas de commission de suivi.	

- Plusieurs investisseurs ont souligné que le 0,21 % ne correspondait pas au 0,20 % du « Bref aperçu ». Ils se sont opposés à cette apparente incohérence et ont dit vouloir que les dépenses totales de 0,21 % soient indiquées à la page 1.

## 4.0 État d'esprit général vis-à-vis de l'Aperçu du FNB

- L'« Aperçu du FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60 » a été apprécié à Toronto et à Montréal.
- Malgré leurs demandes de certains changements, tant les investisseurs inexpérimentés que la plupart des investisseurs plus avertis ont apprécié l'« Aperçu du FNB » pour sa brièveté, sa précision et sa présentation facile à comprendre des faits concernant le FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60. Pour la plupart, les investisseurs inexpérimentés consulteraient encore leur CF, et les investisseurs en ligne plus avertis rechercheraient de plus amples renseignements en ligne, mais ils considèrent l'« Aperçu du FNB » comme un excellent point de départ. Quelques-uns ont également pensé que le document leur serait utile lors de l'examen simultané de plusieurs FNB.

*« J'avais un prospectus. Des centaines de pages. Ça ne vaut pas la peine. Ce document-ci, lui, est gérable. Le lire serait une bonne première étape. »*

*« Je n'ai pas lu le prospectus. Je ne peux pas le comprendre. Si je découvrais le fonds pour la première fois, c'est ce document-ci que je voudrais consulter. »*

*« Il est utile. Je ne voudrais pas aller plus loin que cela. C'est le niveau de détail dont j'ai besoin. »*

*« J'avais déjà lu toute l'information disponible. Ce document m'a aidé à me sentir bien dans ma décision. »*



*« Les gens qui ont conçu ce document ont bien fait leurs recherches. Il est présenté afin que le lecteur dispose des renseignements pertinents pour l'investisseur. Je rentre chez moi et je vais téléphoner à mon CF. »*

*« J'aime le document. Il est très utile pour les personnes qui n'y connaissent pas grand-chose sur le FNB. »*

*« Je n'ai pas besoin d'un "aperçu". Je veux tous les renseignements disponibles. J'irais plutôt faire mes propres recherches sur le Web. »*

- Simultanément, plusieurs investisseurs individuels ont admis qu'ils ne savent toujours pas ce qu'est un FNB après avoir lu l'« Aperçu du FNB ».

*« J'ai besoin de savoir de quel type de fonds il s'agit avant d'investir, mais le document ne l'explique pas. »*

## 5.0 Processus – Comment les investisseurs veulent-ils utiliser l’Aperçu du FNB?

- Toutes les personnes interrogées, sauf un très petit nombre, ont déclaré qu’elles voudraient consulter l’« Aperçu du FNB » avant de prendre une décision d’achat au sujet du FNB.
- Certains investisseurs individuels ont déclaré vouloir recevoir l’« Aperçu du FNB » avant de rencontrer leur CF, afin de pouvoir l’examiner et préparer avant leur rendez-vous toutes les questions qu’ils pourraient avoir.
- Plusieurs investisseurs ont déclaré qu’ils aimeraient recevoir l’« Aperçu du FNB » au début de leur rendez-vous et que leur CF le leur explique page par page. Quelques-uns ont estimé que le document était trop difficile à comprendre seul; tandis que d’autres ont dit souhaiter un contact interactif afin de pouvoir poser les questions qui se présentent. Quelques-uns ont envisagé deux rendez-vous — l’un pour examiner l’« Aperçu du FNB » qu’ils prendraient ensuite chez eux pour y réfléchir, l’autre pour prendre leur décision.
- En raison des diagrammes et des tableaux, de nombreux investisseurs ont continué à affirmer qu’ils reçoivent déjà de la documentation similaire à l’« Aperçu du FNB », mais ils ont apprécié que ce document rassemble tous les renseignements importants en un seul endroit.

*« Si mon CF me remettait l’“Aperçu du FNB”, je penserais que c’est un bon document, utile, et pas seulement destiné à convaincre à l’achat. »*

*« J’attendrais de mon CF qu’il me remette ce document et qu’il me l’explique page par page .... [L’“Aperçu du FNB”] vise sans aucun doute l’intérêt de l’investisseur... Il équivaut un peu à une inspection de bien avant l’achat d’une maison. »*

*« Faites de l’“Aperçu du FNB” un document obligatoire — même s’il ne me dit toujours pas ce qu’est le FNB. »*

- Les investisseurs en ligne qui rencontrent rarement un CF ont déclaré souhaiter que l'« Aperçu du FNB » soit disponible en ligne. Ils ont suggéré plusieurs endroits sur le Web :
  - Leur service de négociation en ligne
  - Le site Web du gestionnaire du fonds
  - Le site Web du FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60
  - Morningstar – ou une autre source d'information

# 6.0 Réactions au style du texte concernant le FNB avec effet de levier

- À la fin de la recherche, un second « Aperçu du FNB » a été brièvement présenté aux investisseurs de détail. Ce document présentait un fonds avec effet de levier.
- On a demandé aux investisseurs de lire seulement le paragraphe dans la zone de texte initiale et le paragraphe d'ouverture de la section « Dans quoi le FNB investit-il? » Ces paragraphes visent à positionner ce FNB comme un fonds à risque approprié pour investisseurs avertis.
- De manière générale, les investisseurs ont très bien compris pour qui ce FNB était le mieux adapté.

## FNB XYZ Index S&P/TSX 60 Haussier x2

### APERÇU DU FNB

au 30 juin 200X  
XXX

Ce fonds négocié en bourse (FNB) est hautement spéculatif. Il utilise l'effet de levier, ce qui amplifie les pertes et les gains. Les investisseurs avertis s'en servent dans le cadre de leurs stratégies de négociation quotidiennes ou à court terme. Si vous détenez ce FNB pendant plus d'une journée, votre rendement pourrait différer considérablement de son rendement cible quotidien. Toute perte peut s'amplifier. N'achetez pas de parts de ce FNB si vous recherchez un placement à long terme.

Ce document contient des renseignements essentiels sur le FNB XYZ Index S&P/TSX 60 Haussier x2. Vous trouverez plus de détails dans le prospectus de ce FNB. Pour en obtenir un exemplaire, communiquez avec votre représentant ou avec Les FNB XYZ au 1 800 555-5555 ou à l'adresse placement@fnbxyz.com, ou visitez le www.fnbxyz.com.

Avant d'investir dans un FNB, vous devriez évaluer s'il cadre avec vos autres investissements et respecte votre tolérance au risque.

Bref aperçu			
Date de cotation du FNB :	31 mars 200X	Volume quotidien moyen :	210 040 parts
Valeur totale de FNB au 1 <sup>er</sup> juin 200X :	73,32 millions de dollars.	Parts en circulation :	2 200 000 parts
Ratio des frais de gestion (RFG) :	1,2 %	Gestionnaire du fonds :	Les FNB XYZ
Symbole boursier :	XXX	Gestionnaire de portefeuille :	Gestion de capitaux libé
Bourse :	Bourse de Toronto (TSX)	Distributions :	Trimestrielles
Monnaie :	Dollars canadiens	Plan de réinvestissement des dividendes :	Oui

**Dans quoi le FNB investit-il?**  
Le FNB procure sur les placements un rendement quotidien correspondant à deux fois le rendement de l'indice S&P/TSX 60 (« l'indice ») avant déduction des frais. L'indice est composé des titres des 60 sociétés les plus importantes (en capitalisation boursière) et les plus liquides inscrites à la cote de la TSX, selon S&P. Le FNB utilise des dérivés, comme des options, des contrats à terme et des swaps, pour atténuer l'exposition quotidienne souhaitable correspondant au double du rendement quotidien de l'indice.

Les graphiques ci-dessous donnent un aperçu des placements du FNB au 1<sup>er</sup> juin 200X. Ces placements changent en fonction des modifications apportées à l'indice.

**Dix principaux placements (au 1<sup>er</sup> juin 200X)**

1. Banque Royale du Canada	7,5 %
2. Banque Toronto-Dominion	7,1 %
3. Canadian Natural Resources	5,8 %
4. La Banque de Nouvelle-Écosse	4,1 %
5. Énergie Cenovus Inc.	3,7 %
6. Suncor Énergie Inc.	3,2 %
7. Enbridge Inc.	3,1 %
8. Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,9 %
9. Financière Manuvie	2,7 %
10. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,9 %
<b>Pourcentage total des dix principaux placements :</b>	<b>42 %</b>
<b>Nombre total de placements :</b>	<b>60</b>

**Répartition des placements (au 1<sup>er</sup> juin 200X)**

Secteurs d'activité	%
Services financiers	34,0 %
Énergie	26,6 %
Biens Industriels	16,5 %
Services aux entreprises	6,4 %
Télécommunications	5,9 %
Équipement	3,7 %
Soins de santé	2,3 %
Services aux consommateurs	2,1 %
Médias	1,9 %
Biens de consommation	0,6 %

**Quels sont les risques associés à ce FNB?**  
La valeur du FNB peut augmenter ou diminuer. Vous pourriez perdre de l'argent.  
Une façon d'évaluer les risques associés à un FNB est de regarder les variations de son rendement, ce qui s'appelle la « volatilité ».

En général, le rendement des FNB très volatils varie beaucoup. Ces FNB peuvent perdre de l'argent mais aussi avoir un rendement élevé. Le rendement des FNB peu volatils varie moins et est généralement plus faible. Ces FNB risquent moins de perdre de l'argent.

**Niveau de risque**  
Les FNB XYZ estiment que la volatilité de ce FNB est élevée.

Ce niveau est établi d'après la variation du rendement du FNB d'une année à l'autre. Il n'indique pas la volatilité future du FNB et peut changer avec le temps. Un FNB dont le niveau de risque est faible peut quand même perdre de l'argent.

Faible	Faible à moyen	Moyen	Moyen à élevé	Élevé
--------	----------------	-------	---------------	-------

Pour en savoir davantage sur le niveau de risque et les facteurs de risque qui peuvent influencer sur le rendement du FNB, consultez la rubrique Risques dans le prospectus du FNB.

**Aucune garantie**  
Ce FNB n'offre aucune garantie. Vous pourriez ne pas récupérer le montant investi.

ARC – Allen Research Corporation

52



## FNB XYZ Indice S&P/TSX 60 Haussier x2

APERÇU DU FNB

au 30 juin 200X

XXXZ

Ce fonds négocié en bourse (FNB) est hautement spéculatif. Il utilise l'effet de levier, ce qui amplifie les pertes et les gains. Les investisseurs avisés s'en servent dans le cadre de leurs stratégies de négociation quotidiennes ou à court terme. Si vous détenez ce FNB pendant plus d'une journée, votre rendement pourrait différer considérablement de son rendement cible quotidien. Toute perte peut s'amplifier. N'achetez pas de parts de ce FNB si vous recherchez un placement à long terme.

- Les investisseurs individuels ont été frappés par le mot « spéculatif » et ont compris de ce paragraphe que ce FNB --
  - présente un risque très élevé
  - peut fournir des rendements importants, mais peut aussi entraîner des pertes importantes
  - est à court terme seulement
  - est pour les investisseurs avisés

« C'est très effrayant. Je ne voudrais pas y toucher... Bien rédigé. »

« Ce n'est pas pour moi. Heureusement, l'"Aperçu du FNB" le décrit bien. Il est hautement spéculatif et à court terme. »

« Il est destiné aux personnes qui n'ont pas peur des risques élevés qui ont de l'argent avec lequel jouer à court terme. »

« Je ne suis pas intéressé. Je n'ai pas le temps pour des opérations quotidiennes et je ne suis pas assez averti. Je vise le long terme. Ce fonds est dangereux. »

## Dans quoi le FNB investit-il?

Le FNB procure sur les placements un rendement quotidien correspondant à deux fois le rendement de l'indice S&P/TSX 60 (l'« indice ») avant déduction des frais. L'indice est composé des titres des 60 sociétés les plus importantes (en capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la TSX, selon S&P.

Le FNB utilise des dérivés, comme des options, des contrats à terme et des swaps, pour obtenir l'exposition quotidienne souhaitée correspondant au double du rendement quotidien de l'indice.

Les graphiques ci-dessous donnent un aperçu des placements du FNB au 1<sup>er</sup> juin 2008. Ces placements changent en fonction des modifications apportées à l'indice.

- Les investisseurs individuels se sont concentrés sur la phrase surlignée. Très peu, même parmi ceux qui avaient déclaré avoir une meilleure connaissance, savaient ce que sont des options, des contrats à court terme ou des swaps. De cette phrase, ils ont à nouveau compris que ce fonds représente un investissement très risqué réservé aux investisseurs experts.

*« Je ne comprends pas un mot. »*

*« Wow. Éloignez ça de moi. »*

*« C'est une bonne chose de commencer par cet avertissement. »*

*« Pour les fanatiques de sensations fortes. »*

La plupart des participants ont décidé que ce FNB ne présentait pas d'intérêt pour eux, mais un ou deux ont pensé qu'il pourrait être amusant d'y investir un petit montant juste pour voir ce qui se passerait.

*« Je pourrais investir 1 ou 2 \$.* »

*« C'est très risqué, mais oui, j'aimerais investir. J'achète et je revends rapidement. Ça m'intrigue. Je pourrais gagner plus d'argent. »*

*« J'y investirais 10 %. C'est très risqué, mais bien diversifié. »*

**Projet des ACVM sur le régime d'information  
au moment de la souscription:  
Test du document « APERÇU DU FNB »**

---

**Section 2 :  
Recherche quantitative**

# 1.0 Profil des investisseurs en FNB

---





- Bien que la population des investisseurs au Canada\* soit uniformément équilibrée entre les deux sexes et reflète fidèlement la population canadienne en général, le profil des investisseurs en FNB est différent. À prédominance masculine, dans un rapport d'environ 3 contre 2, ces investisseurs ont aussi tendance à être un peu plus âgés, avec plus de la moitié d'entre eux âgés de 45 ans ou plus [56 % contre 47 %]. L'âge moyen des investisseurs en FNB est de 48 ans, comparativement à 46 ans pour les investisseurs non-FNB.
- Les investisseurs en FNB représentent 13 % des investisseurs canadiens.

% de la population	Population générale Statist. Canada	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)
Homme	49	49	64
Femme	51	51	36
18 à 24 ans	11	10	9
25 à 34 ans	16	19	16
35 à 44 ans	20	23	20
45 à 55 ans	21	21	22
55 à 64 ans	14	12	15
65+ ans	18	14	19
Moyenne	46	46	48

\* Les investisseurs individuels sont ici définis comme les Canadiens de 18 ans et plus qui détiennent au minimum un investissement, y compris les CPG, et qui sont responsables de, ou ont une influence égale sur, l'achat des investissements dans leur ménage. Ils ont également été triés pour avoir un revenu de ménage inférieur à 300 000 \$, ou un revenu personnel de moins de 200 000 \$.

# Région

- Les investisseurs en FNB ont davantage tendance à résider en Ontario et au Québec que dans les Prairies ou les Maritimes [75 % contre 25 %].

% de la région	Population générale Statist. Canada	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)
Les Maritimes	7	7	2
Le Québec	23	23	29
L'Ontario	41	41	46
Les Prairies	28	29	23
Le Man./Sask.	7	7	5
L'Alberta	8	8	6
La Colombie- Britannique	13	13	12

- Les investisseurs en FNB sont légèrement plus susceptibles d'avoir suivi ou terminé des études supérieures, et moins susceptibles de ne détenir qu'un diplôme d'études secondaires ou moins.

%	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)
Études secondaires en partie/ complétées	14	8
Études collégiales ou école technique en partie	28	30
Diplôme d'études collégiales ou technique	58	62
Université en partie	14	9
Diplôme d'études universitaires	37	38
Études supérieures en partie/ complétées	8	15

# Secteur professionnel

- Comme d'autres investisseurs, les investisseurs en FNB sont issus d'une grande variété de secteurs, avec le plus grand segment constaté parmi ceux qui sont déjà à la retraite. Les investisseurs en FNB sont légèrement surreprésentés dans les secteurs informatique/des technologies, ce qui pourrait expliquer en partie leur intérêt dans les négociations en ligne.

Les secteurs représentés à moins de 4 % ne sont pas indiqués	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)
Gouvernement	10	8
Informatique/technologies	8	12
Soins de Santé	8	5
Éducation	8	5
Services aux entreprises	8	6
Vente de détail	7	4
Manufacturier	6	9
Financier	4	4
À la retraite	17	21
Au foyer	6	4
Étudiant	4	5

# Revenu personnel

- Pour cette recherche, le revenu personnel a été limité à 200 000 \$ par participant, ou 300 000 \$ par ménage.
- Le revenu annuel moyen des investisseurs en FNB est plus élevé de 10 000 \$ que celui d'autres investisseurs individuels.

%	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)
Moins de 30 000 \$	16	8	17
30 000 \$ à 49 999 \$	21	18	22
50 000 \$ à 99 999 \$	43	42	43
100 000 \$ à 149 999 \$	14	25	13
150 000 \$ à 199 999 \$	6	6	6
Moyenne [milliers de \$]	71 700 \$	83 100 \$	70 000 \$

QJ. Quel était votre revenu personnel avant impôts en 2013?

Le revenu personnel a été limité à 200 000 \$; le revenu du ménage à 300 000 \$.

# Connaissances financières : Auto-évaluation



- Les investisseurs en FNB ont beaucoup plus tendance à se décrire comme assez bien ou très bien informés que ne le sont les investisseurs non-FNB [62 % contre 32 %].
- Ils sont aussi beaucoup plus susceptibles de pratiquer la négociation en ligne [60 % contre 25 %].

%	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)
Très bien informé(e)	4	12	3
Assez bien informé(e)	32	50	29
Un peu informé(e)	44	31	46
Pas très bien informé(e)	20	7	22
Pratique la négociation en ligne	29	60	25

QL. Dans quelle mesure êtes-vous bien informé(e) sur les placements?

QH. Faites-vous personnellement vos transactions boursières en ligne?

# Types de placements détenus



- Les investisseurs en FNB ont plus tendance à se décrire comme assez bien ou très bien informés sur l'investissement et sont plus susceptibles que d'autres investisseurs de détenir des actions, des obligations corporatives ou provinciales en plus des FNB.
- Parmi tous les investisseurs individuels, 13 % détiennent des FNB.

%	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)
Fonds mutuels	71	74	71
CPG	54	53	54
Actions ou titres de participation	43	73	38
Obligations corporatives ou provinciales	19	39	16
Fonds négociés en bourse ou FNB	13	100	-

*\*Mentions multiples*

QF. Lesquels de ces genres de placements détenez-vous, que ce soit dans un compte enregistré ou non enregistré?

# Canal l'achat de FNB



- Plus de la moitié des investisseurs en FNB [53 %] ont acheté certains de leurs FNB en ligne. Les hommes sont presque deux fois plus susceptibles d'acheter en ligne que les femmes [61 % contre 38 %]. 74 % des femmes font appel aux services d'un conseiller financier. *Il est possible que la proportion des investisseurs en ligne soit exagérée, car le sondage lui-même a été mené en ligne.*
- Ceux qui sont âgés de 18 à 34 ans représentent le groupe qui a le plus tendance à faire appel à un CF [72 %]. L'utilisation de services en ligne pour acheter des FNB augmente après 34 ans [28 % contre 41 %/48 %].

% Base: ceux qui investissent dans les FNB...	Investisseurs en FNB (348)	Homme (228)	Femme (120)	18-34 (100)	35-54 (156)	55+ (92)
En passant par un conseiller financier	47	39	62	64	41	48
En ligne / par l'intermédiaire d'un courtier exécutant (ou courtier à escompte)	41	49	27	28	41	48
Les deux mentionnés ci-haut	12	13	12	9	17	9
Tout conseiller financier (net)	60	51	74	72	59	52
En ligne/remise (net)	53	61	38	37	59	57

\* Mentions multiples.

Q1. Comment avez-vous acheté vos FNB?



# Institutions utilisées pour des investissements



- 67 % des investisseurs canadiens ont acheté certains de leurs investissements par le biais de banques. 14 % les ont achetés par l'intermédiaire de services en ligne, et 13 % par le biais de compagnies d'assurance.
- Les investisseurs en FNB se sont à nouveau démarqués par leur utilisation des services en ligne, avec 25 % d'entre eux passant par ce canal.

% d'utilisateurs par catégorie	Investisseurs Individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)
Banques / caisses de crédit	67	67
Services en ligne	14	25
Compagnies d'assurance	13	14
Sociétés d'investissement direct	9	8
Courtiers	4	5
Sociétés de fonds communs de placement	*	*

\*Moins de 1 %.

QG. Veuillez énumérer les sociétés que vous utilisez pour acheter vos placements.


## 2.0 Aperçu du FNB – Page 1

---



# Aperçu du FNB – Page 1





**FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60**

APERÇU DU FNB  
au 30 juin 2003  
XYZ

Ce document contient des renseignements essentiels sur le FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60. Vous trouverez plus de détails dans le prospectus de ce fonds négocié en bourse (FNB). Pour en obtenir un exemplaire, communiquez avec votre représentant ou avec Les FNB XYZ au 1 800 555-5555 ou à l'adresse placement@fnbxyz.com, ou visitez le www.fnbxyz.com.

Avant d'investir dans un FNB, vous devriez évaluer s'il cadre avec vos autres investissements et respecte votre tolérance au risque.

**Bref aperçu**

Date de création du FNB : 31 mars 2000

Ratio des frais de gestion (FRG) : 0,20 %

Gestionnaire du fonds : Les FNB XYZ

Gestionnaire de portefeuille : Gestion de capitaux liées

Distributions : Trimestrielles

Plan de réinvestissement des dividendes : Oui

**Information sur les opérations**

Symbole boursier : XYZ

CUSIP : 54021E000

Bourse : Bourse de Toronto (TSX)

Monnaie : Dollars canadiens

Volume quotidien moyen : 308 000 parts

Valeur totale au 1<sup>er</sup> juin 2000 : 220,18 millions de dollars

**Dans quoi le FNB investit-il?**

Le FNB vise à reproduire le plus fidèlement possible le rendement de l'indice S&P/TSX 60 (l'« indice ») avant déduction des frais. Il investit dans les mêmes titres et dans les mêmes proportions que l'indice. L'indice est composé des titres des 60 sociétés les plus importantes (en capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la TSX, selon S&P.

Les graphiques ci-dessous donnent un aperçu des placements du FNB au 1<sup>er</sup> juin 2000. Ces placements changeront en fonction des modifications apportées à l'indice.


**Dix principaux placements (au 1<sup>er</sup> juin 2000)**

1. Banque Royale du Canada	7,5 %
2. Banque Toronto-Dominion	7,1 %
3. Canadian National Resources	5,8 %
4. La Banque de Nouvelle-Écosse	4,1 %
5. Énergie Canco Inc.	3,7 %
6. Sunco Energy Inc.	3,3 %
7. Enbridge Inc.	2,9 %
8. Financière Manulife	2,7 %
9. Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,6 %
10. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,9 %

Pourcentage total des dix principaux placements : 43,8 %

Nombre total de placements : 60

**Répartition des placements (au 1<sup>er</sup> juin 2000)**



Secteurs d'activité	
Services financiers	34,0 %
Énergie	26,9 %
Biens Industriels	16,5 %
Services aux entreprises	8,4 %
Télécommunications	5,9 %
Équipement	3,7 %
Services de santé	3,3 %
Matériel de consommation	2,1 %
Médias	1,9 %
Biens de consommation	0,6 %

**Quels sont les risques associés à ce FNB?**

La valeur du FNB peut augmenter ou diminuer. Vous pourriez perdre de l'argent.

Une façon d'évaluer les risques associés à un fonds est de regarder les variations de son rendement, ce qui s'appelle le « volatilité ». En général, le rendement des FNB très volatils varie beaucoup. Ces FNB peuvent perdre de l'argent mais aussi avoir un rendement élevé. Le rendement des FNB peu volatils varie moins et est généralement plus faible. Ces FNB risquent moins de perdre de l'argent.

**Niveau de risque**

Les FNB XYZ estiment que la volatilité de ce FNB est moyenne. Ce niveau est établi d'après la variation du rendement du FNB d'une année à l'autre. Il n'indique pas la volatilité future du FNB et peut changer avec le temps. Un fonds dont le niveau de risque est faible peut quand même perdre de l'argent.

FAIBLE

FAIBLE À MOYEN

MOYEN

MOYEN À ÉLEVÉ

ÉLEVÉ

Pour en savoir davantage sur le niveau de risque et les facteurs de risque qui peuvent influer sur le rendement du FNB, consultez la rubrique Risques dans le prospectus du FNB.

**Aucune garantie**

Ce FNB n'offre aucune garantie. Vous pourriez ne pas récupérer le montant investi.

- On a demandé aux participants en ligne de survoler la première page du document pour leur donner le contexte des sections sélectionnées.
- Ils ont ensuite été invités à lire la section « Dans quoi le FNB investit-il? »

ARC – Allen Research Corporation

67

# Dans quoi le FNB investit-il?

## Dans quoi le FNB investit-il?

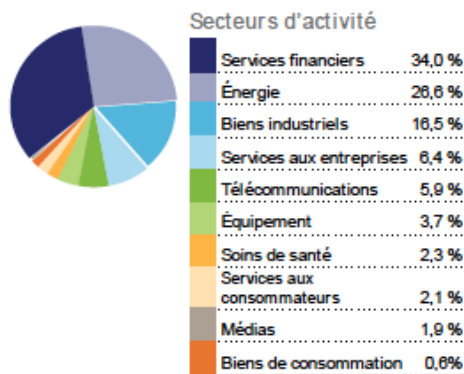
Le FNB vise à reproduire le plus fidèlement possible le rendement de l'indice S&P/TSX 60 (l'« indice ») avant déduction des frais. Il investit dans les mêmes titres et dans les mêmes proportions que l'indice. L'indice est composé des titres des 60 sociétés les plus importantes (en capitalisation boursière) et les plus liquides inscrits à la cote de la TSX, selon S&P.

Les graphiques ci-dessous donnent un aperçu des placements du FNB au 1<sup>er</sup> juin 20XX. Ces placements changeront en fonction des modifications apportées à l'indice.

### Dix principaux placements (au 1<sup>er</sup> juin 20XX)

1. Banque Royale du Canada	7,5 %
2. Banque Toronto-Dominion	7,1 %
3. Canadian Natural Resources	5,8 %
4. La Banque de Nouvelle-Écosse	4,1 %
5. Énergie Cenovus Inc.	3,7 %
6. Suncor Énergie Inc.	3,2 %
7. Enbridge Inc.	3,1 %
8. Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,9 %
9. Financière Manuvie	2,7 %
10. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,9 %
Pourcentage total des dix principaux placements :	42,0 %
Nombre total de placements :	60

### Répartition des placements (au 1<sup>er</sup> juin 20XX)



- Les investisseurs en FNB ont été plus compétents que les investisseurs non-FNB, mais aucun des deux segments n'a pleinement compris les principes de base derrière le choix des investissements pour le FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60.
- Les lecteurs de l'« Aperçu du FNB » ont répondu correctement lorsque l'énoncé exact leur était donné, mais ils n'ont pas toujours raisonné correctement à partir du texte. Beaucoup n'ont pas compris que l'Indice n'est pas le TSX, mais qu'il s'appuie sur les actions de ce dernier.

# Dans quoi le FNB investit-il?

- 1



- Environ la moitié des investisseurs en FNB ont été en mesure d'identifier la bonne réponse pour les deux premiers énoncés [48 % - 54 %]. Beaucoup n'ont pas compris que le fonds de l'indice ne comprend pas tous les titres inscrits à la bourse de Toronto ou que le gestionnaire ne choisit pas simplement les titres qui lui plaisent.
- 67 % ont compris que le montant investi dans chaque société de ce FNB est proportionnel au montant de l'indice.

% d'investisseurs en FNB (348)	Vrai	Faux	Je ne sais pas
L'indice est composé de tous les titres inscrits à la bourse de Toronto. - <i>Faux</i>	42	48	10
Le gestionnaire de fonds choisit les titres de 60 sociétés qui lui plaisent le plus personnellement pour créer ce FNB. - <i>Faux</i>	34	54	12
Le montant investi dans chaque société de ce FNB est proportionnel au montant de l'indice. - <i>Vrai</i>	67	17	17

\*Les réponses correctes sont surlignées.

Q1. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?

# Dans quoi le FNB investit-il?

## - 2

- Tout au long du sondage, les investisseurs en FNB se sont montrés un peu mieux informés que les autres investisseurs, mais leurs connaissances étaient inégales. Étonnamment, comme les investisseurs non-FNB, environ 4 sur 10 croyaient que l'indice était composé de tous les titres inscrits à la bourse de Toronto [42 % contre 36 %].
- Les investisseurs en FNB avaient plus tendance que les investisseurs non-FNB à croire que le gestionnaire ne choisit pas les titres qui lui plaisent le plus et que le montant investi dans chaque société de ce FNB est proportionnel au montant de l'indice.

% d'investisseurs en FNB/d'investisseurs non-FNB [348, 185]	Vrai	Faux	Je ne sais pas
L'indice est composé de tous les titres inscrits à la bourse de Toronto. - <i>Faux</i>	42 / 36	48 / 45	10 / 19
Le gestionnaire de fonds choisit les titres de 60 sociétés qui lui plaisent le plus personnellement pour créer ce FNB. - <i>Faux</i>	34 / 28	54 / 48	12 / 24
Le montant investi dans chaque société de ce FNB est proportionnel au montant de l'indice. - <i>Vrai</i>	67 / 57	17 / 16	17 / 27

Q1. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?

# Dans quoi le FNB investit-il?

## - 3



- Sauf pour leur meilleure compréhension que « Le montant investi dans chaque société de ce FNB est proportionnel au montant de l'indice », ceux qui s'étaient décrits comme très bien informés n'ont pas eu de meilleurs résultats à ces questions que ceux qui avaient admis n'être que peu ou pas bien informés.
- Mais ceux qui avaient admis n'être que peu ou pas bien informés ont souvent eu deux fois plus tendance que les autres investisseurs à répondre qu'ils « ne savaient pas ».
- 48 % de ceux qui s'étaient dits être très/assez bien informés ont déclaré que la première déclaration était vraie, mais une proportion égale, soit 46 % du même segment, a déclaré qu'elle était fausse.
- Cette section n'a pas été claire pour tous les investisseurs.

% vrai/faux par degré de connaissances	Très bien/assez bien informés (285)	Un peu/pas très bien informés (248)
L'indice est composé de tous les titres inscrits à la bourse de Toronto. - <i>Faux</i>	48 / 46	31 / 46
Le gestionnaire de fonds choisit les titres de 60 sociétés qui lui plaisent le plus personnellement pour créer ce FNB. - <i>Faux</i>	35 / 47	26 / 50
Le montant investi dans chaque société de ce FNB est proportionnel au montant de l'indice. - <i>Vrai</i>	68 / 17	53 / 16

Q1. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?

## Information sur les opérations

Symbole boursier : XYZ

CUSIP : 54321E000

Bourse : Bourse de Toronto (TSX)

Monnaie : Dollars canadiens

Volume quotidien moyen : 308 000 parts

Valeur totale au 1<sup>er</sup> juin 20XX :  
220,18 millions de dollars

- On a demandé aux investisseurs individuels de lire cette section.
- Sept d'entre eux ou plus, sur dix, [68 % - 79 %] ont identifié les termes monnaie, bourse, volume quotidien moyen et valeur totale comme des termes très ou assez importants dans le domaine des opérations boursières.



# Importance de l'information sur les opérations



- 72 à 80 % des investisseurs en FNB ont identifié les termes monnaie, bourse, volume quotidien moyen et valeur totale comme de l'information sur les opérations très ou assez importante. 67 à 78 % des investisseurs non-FNB ont jugé ces termes très ou assez importants.
- « CUSIP » est un terme de moindre intérêt; 47 % des investisseurs individuels ont dit qu'ils ne le comprenaient pas.

% très ou assez important	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)	Les investisseurs individuels qui ne comprennent pas ce terme (533)
Monnaie	80	78	4
Bourse	73	68	8
Volume quotidien moyen	73	67	11
Valeur totale au 1er juin	72	74	9
Symbole boursier	62	55	15
CUSIP	26	22	47

Q2. Dans quelle mesure chacun de ces items de la section « Information sur les opérations », est-il important pour vous lors de l'évaluation de ce FNB?

## **3.0 Aperçu du FNB – Page 2**

---



### Quel a été le rendement du FNB?

Cette section vous indique le rendement annuel des parts du FNB au cours des 10 dernières années. Les rendements ont été calculés en fonction de la valeur liquidative du FNB. Il s'agit de la valeur du FNB calculée après la clôture de chaque jour de bourse.

Les frais du FNB ont été déduits du rendement exprimé. Les frais réduisent le rendement du FNB. Il est donc possible que les rendements du FNB ne correspondent pas à ceux de l'indice.

**Rendements annuels**  
Ce graphique indique le rendement des parts du FNB chacune des 10 dernières années. La valeur du FNB a diminué pendant trois de ces années.

Les rendements indiqués et leur variation annuelle peuvent vous aider à évaluer les risques antérieures associées à ce FNB, mais ils ne vous indiquent pas quel sera son rendement futur.

**Meilleur et pire rendement sur trois mois**  
Ce tableau indique le meilleur et le pire rendement des parts du FNB sur trois mois au cours des 10 dernières années. Ces rendements pourraient augmenter ou diminuer. Tenez compte de la perte que vous seriez en mesure d'assumer sur une courte période.

	Rendement	3 mois se terminant	Si vous avez investi 1 000 \$ dans le FNB à la date indiquée
Meilleur rendement	32,8 %	30 avril 2007	Votre placement augmenterait à 1 328 \$.
Pire rendement	-24,7 %	30 nov. 2005	Votre placement chuterait à 753 \$.

**Rendement moyen**  
Au cours des 10 dernières années, les parts du FNB ont généré un rendement annuel composé de 6,6 %, ce qui signifie que si vous aviez investi 1 000 \$ dans le FNB il y a 10 ans, votre placement vaudrait aujourd'hui 1 660 \$.

### FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 80

#### À qui le FNB est-il destiné?

Aux investisseurs qui :

- recherchent un placement à long terme;
- désirent investir dans un large éventail d'entreprises canadiennes;
- peuvent supporter les hauts et les bas du marché boursier.

**⚠ N'investissez pas dans ce FNB si vous avez besoin d'une source de revenu régulier.**

#### Un mot sur la fiscalité

En général, vous devez payer de l'impôt sur l'argent que vous rapporte un FNB. Le montant à payer varie en fonction des lois fiscales de votre lieu de résidence et selon que vous détenez ou non le FNB dans un régime enregistré, comme un régime enregistré d'épargne-retraite ou un compte d'épargne libre d'impôt.

Rappelez-vous que si vous détenez votre FNB dans un compte non enregistré, les distributions du FNB s'ajoutent à votre revenu imposable, qu'elles soient versées en argent ou réinvesties.

#### Négociation des FNB

Les FNB se négocient sur les bourses de valeurs. Le prix ou le cours des parts d'un FNB varient tout au long du jour de bourse.

Voici quelques éléments que vous devriez savoir avant d'acheter ou de vendre un FNB :

- Écart acheteur-vendeur** — la différence entre le cours le plus élevé qu'un acheteur accepte de payer (cours acheteur) et le cours le plus bas auquel le vendeur accepte de vendre (cours vendeur).
- Volume** — le nombre total de parts négociées chaque jour.
- Liquidité** — la rapidité et la facilité avec laquelle vous pouvez vendre votre placement. En général, plus le volume est élevé et l'écart acheteur-vendeur petit, plus le FNB est liquide.
- Prime et escompte** — la différence entre le cours d'une part d'un FNB et la valeur liquidative. Pendant le jour de bourse, le cours d'une part d'un FNB peut être plus élevé que sa valeur liquidative (prime) ou plus bas (escompte). Si vous achetez une part à prime, vous risquez de la payer plus cher qu'elle ne vaut.
- Courtages** — il se pourrait que vous ayez à payer une commission lorsque vous achetez ou vendez un FNB. Pour en savoir davantage, consultez la rubrique Combien cela coûte-t-il?

- On a demandé aux investisseurs individuels de survoler la page 2 et de lire la section « Quel a été le rendement du FNB? »

# Quel a été le rendement du FNB?



## Quel a été le rendement du FNB?

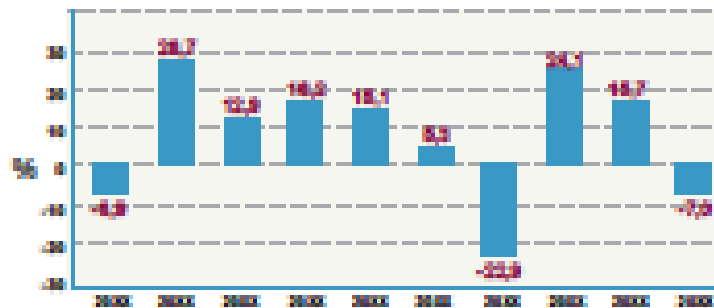
Cette section vous indique le rendement annuel des parts du FNB au cours des 10 dernières années. Les rendements ont été calculés en fonction de la valeur liquidative du FNB. Il s'agit de la valeur du FNB calculée après la clôture de chaque jour de bourse.

Les frais du FNB ont été déduits du rendement exprimé. Les frais réduisent le rendement du FNB. Il est donc possible que les rendements du FNB ne correspondent pas à ceux de l'indice.

### Rendements annuels

Ce graphique indique le rendement des parts du FNB chacune des 10 dernières années. La valeur du FNB a diminué pendant trois de ces années.

Les rendements indiqués et leur variation annuelle peuvent vous aider à évaluer les risques antérieurs associés à ce FNB, mais ils ne vous indiquent pas quel sera son rendement futur.



- 59 à 72 % de tous les investisseurs individuels ont correctement jugé vraies ou fausses les trois phrases du test, ce qui montre qu'ils ont compris la section sur le rendement.
- Cependant, 17 % pensent toujours que le graphique en barres prédit le rendement futur du fonds, et 12 % que les rendements du FNB correspondent à ceux de l'indice.

# Quel a été le rendement du FNB?



- 1

- La majorité des investisseurs en FNB [61 à 72 %] a été en mesure d'identifier les bonnes réponses décrivant le rendement de ce FNB.
- Conformément aux messages répétés dans cette section, 72 % des investisseurs en FNB ont compris que le graphique en barres ne peut pas être utilisé pour prédire le rendement à venir; 61 % ont compris que les rendements du FNB ne sont pas les mêmes que ceux de l'indice.

% des investisseurs en FNB (348)	Vrai	Faux	Je ne sais pas
Les rendements de ce FNB sont les mêmes que ceux de l'indice. - <i>Faux</i>	18	61	21
Le diagramme en barres vous indique quel sera le rendement futur de ce FNB. - <i>Faux</i>	18	72	10
Les rendements de ce FNB sont calculés en fonction de sa valeur liquidative. - <i>Vrai</i>	71	11	19

\*Les réponses correctes sont surlignées.

Q3. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?

# Quel a été le rendement du FNB?

- 2



- La façon dont les investisseurs en FNB et les investisseurs non-FNB ont compris cette section sur le rendement de ce FNB était assez semblable. Les investisseurs en FNB semblent avoir plus tendance à comprendre que les rendements indiqués dans l'« Aperçu » sont basés sur la valeur liquidative [71 % contre 65 %]. Ils se sont montrés moins enclins à déclarer qu'ils ne le comprenaient pas [19 % contre 28 %].
- En combinant ceux qui ont répondu qu'ils ne savaient pas et ceux qui ont donné des réponses incorrectes, 28 à 41 % de tous les investisseurs individuels n'ont pas entièrement compris la section sur le rendement, mais la majorité d'entre eux l'ont comprise [59 à 72 %]. Il est important de noter que chaque énoncé testé dans cette section reflète assez précisément le texte du document.

% d'investisseurs en FNB/d'investisseurs non-FNB (348/185)	Vrai	Faux	Je ne sais pas
Les rendements de ce FNB sont les mêmes que ceux de l'indice. - <i>Faux</i>	18/11	61/58	21/30
Le diagramme en barres vous indique quel sera le rendement futur de ce FNB. - <i>Faux</i>	18/17	72/72	10/11
Les rendements de ce FNB sont calculés en fonction de sa valeur liquidative. - <i>Vrai</i>	71/65	11/8	19/28

\*Il faut comprendre le tableau comme suit : 61 % des investisseurs en FNB et 58 % des investisseurs non-FNB croient qu'il est faux de dire que les rendements sont les mêmes que l'indice.

Q3. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?

# Négociation des FNB

## Négociation des FNB

Les FNB se négocient sur les bourses de valeurs. Le prix ou le cours des parts d'un FNB variera tout au long du jour de bourse.

Voici quelques éléments que vous devriez savoir avant d'acheter ou de vendre un FNB.

- **Écart acheteur-vendeur** — la différence entre le cours le plus élevé qu'un acheteur accepte de payer (cours acheteur) et le cours le plus bas auquel le vendeur accepte de vendre (cours vendeur).
- **Volume** — le nombre total de parts négociées chaque jour.
- **Liquidité** — la rapidité et la facilité avec laquelle vous pouvez vendre votre placement. En général, plus le volume est élevé et l'écart acheteur-vendeur petit, plus le FNB est liquide.
- **Prime et escompte** — la différence entre le cours d'une part d'un FNB et la valeur liquidative. Pendant le jour de bourse, le cours d'une part d'un FNB peut être plus élevé que sa valeur liquidative (prime) ou plus basse (escompte). Si vous achetez une part à prime, vous risquez de la payer plus cher qu'elle ne vaut.
- **Courtages** — il se pourrait que vous ayez à payer une commission lorsque vous achetez ou vendez un FNB. Pour en savoir davantage, consultez la rubrique Combien cela coûte-t-il?

- Cette section de l'« Aperçu du FNB » exige que les lecteurs en comprennent assez bien les termes, afin qu'ils soient en mesure de les appliquer à des situations de négociation.
- Les investisseurs en FNB ont compris l'utilisation de ces termes mieux que les investisseurs non-FNB. Il n'est pas possible de savoir de quelle manière cette différence provenait d'une lecture plus attentive du document ou d'une meilleure expérience de négociations en ligne de nombreux investisseurs en FNB.

# Négociation des FNB - 1

- 57 à 68 % des investisseurs en FNB ont été en mesure d'identifier les réponses correctes aux énoncés sur la base des termes portant sur la négociation, ce qui montre qu'ils seraient en mesure d'utiliser correctement les renseignements présentés par le document, ou qu'ils connaissaient déjà ces renseignements.
- Néanmoins, cela laisse encore 32 à 43 % des investisseurs en FNB qui ne connaissaient pas la réponse aux questions ou qui ont mal répondu.

% d'investisseurs en FNB (348)	Vrai	Faux	Je ne sais pas
Un écart acheteur-vendeur plus petit signifie que vous êtes plus susceptible d'obtenir le prix que vous voulez - <i>Vrai</i>	68	19	14
Un FNB dont l'écart acheteur-vendeur est plus petit est généralement plus liquide - <i>Vrai</i>	68	18	14
Un FNB dont le volume est plus élevé est généralement plus difficile à acheter et à vendre. - <i>Faux</i>	22	61	16
Les FNB très liquides ont généralement un volume plus bas - <i>Faux</i>	20	57	23
La valeur liquidative d'un FNB est la même que le cours d'une de ses parts. - <i>Faux</i>	21	57	22
Si vous achetez un FNB à escompte, vous pourriez payer moins cher qu'il ne vaut. - <i>Vrai</i>	58	23	19

\* Les réponses correctes sont surlignées.

Q4. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?



# Négociation des FNB - 2

- En termes de compréhension des termes portant sur la négociation, les investisseurs en FNB ont eu de meilleurs résultats que les investisseurs non-FNB pour chaque énoncé, par une marge de 3 à 19 %. C'était particulièrement vrai pour les questions concernant un écart acheteur-vendeur plus petit, l'impact d'un volume de négociation plus élevé sur les ventes, et les FNB très liquides.
- La présence de tant de négociants en ligne dans l'échantillon du FNB est un facteur important ici. 53 % des investisseurs en FNB négocient en ligne.

% d'investisseurs en FNB/d'investisseurs non-FNB (348/185)	Vrai	Faux	Je ne sais pas
Un écart acheteur-vendeur plus petit signifie que vous êtes plus susceptible d'obtenir le prix que vous voulez - <i>Vrai</i>	68/59	19/16	14/25
Un FNB dont l'écart acheteur-vendeur est plus petit est généralement plus liquide - <i>Vrai</i>	68/65	18 / 9	14/26
Un FNB dont le volume est plus élevé est généralement plus difficile à acheter et à vendre. - <i>Faux</i>	22/30	61/42	16/28
Les FNB très liquides ont généralement un volume plus bas - <i>Faux</i>	20/19	57/47	23/33
La valeur liquidative d'un FNB est la même que le cours d'une de ses parts. - <i>Faux</i>	21/14	57/53	22/33
Si vous achetez un FNB à escompte, vous pourriez payer moins cher qu'il ne vaut. - <i>Vrai</i>	58/52	23/19	19/29

*\*Il faut comprendre le tableau comme suit : 68 % des investisseurs en FNB et 59 % des investisseurs non-FNB estiment qu'il est vrai qu'un petit écart acheteur-vendeur signifie que vous êtes plus susceptibles d'obtenir le prix que vous voulez.*

Q4. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?

# Négociation des FNB - 3

- Sauf pour la compréhension de la signification d'un écart acheteur-vendeur plus petit indiquant la possibilité d'obtenir le prix désiré, les différents degrés de connaissances autodéclarés des participants semblent ne pas avoir d'incidence.

% de réponses correctes	Très bien/assez bien informés (285)	Un peu/pas très bien informés (248)
Un écart acheteur-vendeur plus petit signifie que vous êtes plus susceptible d'obtenir le prix que vous voulez - <i>Vrai</i>	67	56
Un FNB dont l'écart acheteur-vendeur est plus petit est généralement plus liquide - <i>Vrai</i>	67	65
Un FNB dont le volume est plus élevé est généralement plus difficile à acheter et à vendre. - <i>Faux</i>	49	43
Les FNB très liquides ont généralement un volume plus bas - <i>Faux</i>	55	45
La valeur liquidative d'un FNB est la même que le cours d'une de ses parts. - <i>Faux</i>	51	55
Si vous achetez un FNB à escompte, vous pourriez payer moins cher qu'il ne vaut. - <i>Vrai</i>	54	52

Q4. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?

# Utilité de la section « Négociation des FNB »



- 78 % des investisseurs individuels ont décrit la section « Négociation des FNB » comme entièrement ou partiellement utile. Parmi les investisseurs en FNB, ce chiffre est plus élevé, à 88 %.

	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)
Toute l'information ou la majorité est utile	35	40	34
Une partie de l'information est utile	43	48	
Une très petite partie de l'information est utile	16	10	17
Rien n'est utile	7	1	8
Moyenne 4 – 1	3.1	3.3	3.0

Q5. Selon vous, l'information présentée sous la section « Négociation des FNB » est-elle utile?

# Information portant sur l'achat ou la vente d'un FNB - 1



- Les investisseurs en FNB étaient également intéressés par l'écart acheteur-vendeur, la prime ou l'escompte sur la valeur liquidative, et le volume comme autant d'aides à l'achat ou à la vente d'un FNB.
- Les investisseurs non-FNB étaient moins intéressés par le volume. La section n'explique pas comment le volume est utilisé en tant que contexte pour comprendre les autres éléments.

Base : ceux qui ont signalé que l'information sur la négociation était entièrement, en grande partie ou assez utile.	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)
Écart acheteur-vendeur	66	59	67
Prime ou escompte par rapport à la valeur liquidative	65	60	65
Volume	56	59	55
Aucune de ces réponses	11	12	10

Q6a. SI ENTIÈREMENT, EN GRANDE PARTIE OU ASSEZ UTILE, Quels renseignements utiliseriez-vous pour prendre votre décision quant à l'achat ou la vente d'un FNB? Veuillez cocher toutes les réponses pertinentes.

# Information portant sur l'achat ou la vente d'un FNB - 2

- 77 % de ceux qui n'ont pas trouvé l'information de négociation utile ont répondu qu'elle était trop complexe.

Base : ceux qui ont signalé que l'information sur la négociation était peu ou pas utile	Investisseurs individuels (84)*
Cette information est trop complexe	77
Cette information est trop générale	7
Autre	18

*\*Base trop petite pour pouvoir être subdivisée davantage..*

Q6b. SI PEU OU PAS UTILE, Pourquoi cette information n'est-elle pas utile pour vous? Veuillez cocher toutes les réponses pertinentes :

# Suggestions pour l'amélioration de la section « Négociation des FNB » -



- Quelque 13 % des investisseurs individuels ont décrit cette section comme prêtant à confusion, insistant sur la terminologie difficile, par exemple, valeur liquidative et écart acheteur-vendeur.

Investisseurs individuels <i>*Les mentions de moins de 2 % ne sont pas indiquées</i>	Investisseurs individuels (533)
Confusion/difficile à comprendre/simplifier [net]	13
- Confusion/simplifier l'information - Doit être plus directe/claire	10 3
Expliquer les termes/termes difficiles [net]	2
- Valeur liquidative/écart acheteur-vendeur/définition des titres/termes/RFG/volume	2

Q7. S'il y a lieu, que modifieriez-vous ou ajouteriez-vous pour améliorer cette section sur la négociation des FNB?

# Suggestions pour l'amélioration de la section « Négociation des FNB » - 2



- 44 % des investisseurs individuels ont offert une suggestion pour améliorer la section « Négociation des FNB ». Ces suggestions d'amélioration étaient intéressantes, mais très dispersées, allant de l'utilisation d'exemples à celui d'un historique du rendement, de meilleures définitions et de l'ajout d'un prix de vente. Plusieurs de ces demandes sont en réalité satisfaites par les sections suivantes du document.

Investisseurs individuels <i>*Les mentions de moins de 2 % ne sont pas indiquées</i>	Investisseurs individuels (533)
Suggestions générales pour l'amélioration du document [net]	11
- Des exemples valent mieux que des explications	4
- Donner de l'information plus détaillée	3
- Historique des changements/du rendement	2
- Décrire l'importance de mon portefeuille	
Ajouter de l'information/des données spécifiques [net]	7
- Achat/prix de vente/valeur	3
Clair/facile à comprendre/utile [net]	5
Divers [net]	7
Sans commentaire [net]	56

Q7. S'il y a lieu, que modifieriez-vous ou ajouteriez-vous pour améliorer cette section sur la négociation des FNB?

# 4.0 Aperçu du FNB – Page 3

---





# Aperçu du FNB – Page 3

 **Les FNB XYZ**

FNB XYZ fondé sur l'Indice S&P/TSX 90

### Combien cela coûte-t-il?

Les tableaux qui suivent présentent les frais que vous pourriez avoir à payer pour acheter, posséder et vendre des parts du FNB. Les frais (y compris les commissions de suivi) peuvent varier d'un FNB à l'autre.

Des commissions élevées peuvent inciter les représentants à recommander un placement plutôt qu'un autre. Informez-vous sur les FNB et les placements plus économiques qui pourraient vous convenir.

- Courtages**  
Il se pourrait que vous ayez à payer une commission lorsque vous achetez ou vendez des parts du FNB. Si vous détenez un compte titré, les frais de transaction sont généralement inclus dans les frais que vous payez déjà.
- Frais du FNB**  
Vous ne payez pas ces frais directement. Ils ont cependant des conséquences pour vous, car ils réduisent le rendement du FNB.  
Au 31 mars 2000, les frais du FNB s'élevaient à 0,21 % de sa valeur, ce qui correspond à 2,10 \$ sur chaque tranche de 1 000 \$ investis.

Taux annuel (en % de la valeur du FNB)	
Ratio des frais de gestion (RFG)	
Il s'agit du total des frais de gestion et des frais d'exploitation du FNB.	
Les FNB XYZ ont renoncé à certains frais. Dans le cas contraire, le RFG aurait été plus élevé.	0,20 %
Ratio des frais d'opérations (RFO)	
Il s'agit des frais de transaction du FNB.	
	0,01 %
Frais du FNB	0,21 %

Commission de suivi  
Ce FNB ne facture pas de commission de suivi.

### Et si je change d'idée?

En vertu des lois sur les valeurs mobilières de certaines provinces et certains territoires, vous avez le droit d'annuler votre souscription ou acquisition dans les 48 heures suivant la réception de sa confirmation.

Dans certaines provinces et certains territoires, vous avez également le droit de demander la nullité d'une souscription ou d'une acquisition ou de poursuivre en dommages-intérêts si le prospectus, l'aperçu du FNB ou les états financiers contiennent de l'information fautive ou trompeuse. Vous devez agir dans les délais prescrits par la loi sur les valeurs mobilières de votre province ou territoire.

Pour de plus amples renseignements, reportez-vous à la loi sur les valeurs mobilières de votre province ou territoire, ou consultez un avocat.

### Renseignements

Pour obtenir un exemplaire du prospectus et d'autres documents d'information du FNB, communiquez avec Les FNB XYZ ou votre représentant. Ces documents et l'aperçu du FNB constituent les documents légaux du FNB.

Les FNB XYZ  
495, rue Ripartition d'actif  
Montréal (Québec) H1A 2B3

Téléphone : 514 555 5555  
Sans frais : 1 800 555 5555  
Courriel : placement@fbxyz.com  
Site Web : www.fbxyz.com

- On a demandé aux investisseurs individuels de survoler la page 3.

# Combien cela coûte-t-il?

## Combien cela coûte-t-il?

Les tableaux qui suivent présentent les frais que vous pourriez avoir à payer pour acheter, posséder et vendre des parts du FNB. Les frais (y compris les commissions de suivi) peuvent varier d'un FNB à l'autre.

Des commissions élevées peuvent inciter les représentants à recommander un placement plutôt qu'un autre. Informez-vous sur les FNB et les placements plus économiques qui pourraient vous convenir.

### 1. Courtages

Il se pourrait que vous ayez à payer une commission lorsque vous achetez ou vendez des parts du FNB. Si vous détenez un compte tarifé, les frais de transactions sont généralement inclus dans les frais que vous payez déjà.

### 2. Frais du FNB

Vous ne payez pas ces frais directement. Ils ont cependant des conséquences pour vous, car ils réduisent le rendement du FNB.

Au 31 mars 2000, les frais du FNB s'élevaient à 0,21 % de sa valeur, ce qui correspond à 2,10 \$ sur chaque tranche de 1 000 \$ investie.

Taux annuel  
(en % de la valeur du FNB)

#### Ratio des frais de gestion (RFG)

Il s'agit du total des frais de gestion et des frais d'exploitation du FNB.

Les FNB XYZ ont renoncé à certains frais. Dans le cas contraire, le RFG aurait été plus élevé. 0,20 %

#### Ratio des frais d'opérations (RFO)

Il s'agit des frais de transactions du FNB. 0,01 %

Frais du FNB 0,21 %

#### Commission de suivi

Ce FNB ne facture pas de commission de suivi.

- Dans l'ensemble, 70 % des investisseurs individuels ont signalé que l'« Aperçu du FNB » explique très ou assez clairement les frais associés au FNB.

# Combien cela coûte-t-il? - 1

## Investisseurs en FNB



- 80 % des investisseurs en FNB savaient que les commissions de courtage peuvent être comprises dans les frais d'un compte tarifé. 60 % savaient que les FNB peuvent requérir d'acquitter une commission de suivi, mais seulement 48 % ont lu la dernière phrase de cette section qui informe que ce FNB ne comporte pas de commission de suivi.

Investisseurs en FNB	Vrai	Faux	Je ne sais pas
Si vous détenez un compte tarifé, il se peut que les courtages (frais de transaction) soient automatiquement inclus dans les frais payés. - <i>Vrai</i>	80	10	10
Lorsque vous achetez ou vendez un FNB, il se peut que vous ayez à payer une commission de suivi. - <i>Vrai</i>	60	27	13
La commission de suivi de ce FNB est de 0 % - <i>Vrai</i>	48	39	13

\* Les réponses correctes sont surlignées

Q8. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?

# Combien cela coûte-t-il? - 2

## Investisseurs en FNB/non-FNB



- Il y avait peu de différence entre les investisseurs en FNB et les investisseurs non-FNB au sujet de leur compréhension des frais associés au FNB, sauf dans le cas du dernier énoncé. Les investisseurs en FNB ont eu tendance à mieux comprendre que ce FNB ne comprend pas de commission de suivi [49 % contre 41 %].
- Dans l'ensemble, la compréhension des commissions de suivi est limitée parmi les deux segments de participants.

Investisseurs en FNB/investisseurs non-FNB (348/185)	Vrai	Faux	Je ne sais pas
Si vous détenez un compte tarifié, il se peut que les courtages (frais de transaction) soient automatiquement inclus dans les frais payés. - <i>Vrai</i>	80/75	10/12	10 vs.13
Lorsque vous achetez ou vendez un FNB, il se peut que vous ayez à payer une commission de suivi. - <i>Vrai</i>	60/60	27 vs.21	13/19
La commission de suivi de ce FNB est de 0 % - <i>Vrai</i>	49/41	39/35	13 vs.23

*\*Il faut comprendre le tableau comme suit : 80 % des investisseurs en FNB et 75 % des investisseurs non-FNB croient qu'il est vrai que les commissions peuvent être comprises dans les frais des comptes tarifiés.*

Q8. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?

# Clarté de la section « Combien cela coûte-t-il? » - 1



- 70 % des investisseurs individuels ont signalé que l'« Aperçu du FNB » explique très ou assez clairement les frais associés au FNB. 30 %, cependant, n'ont pas bien compris cette section.
- Les investisseurs en FNB ont plus eu tendance que les investisseurs non-FNB à répondre que l'« Aperçu du FNB » décrit très clairement les frais associés à ce FNB [23 % contre 15 %]. En tant que groupe, ils avaient plus de connaissances de base leur permettant de comprendre l'information donnée.

	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)
Très clairement	16	23	15
Assez clairement	54	53	54
Pas très clairement	27	22	27
Pas du tout clairement	4	2	4

Q9. Songeant à toute l'information contenue dans cette section, selon vous, dans quelle mesure l'aperçu du FNB décrit-il clairement les coûts de ce FNB?

# Clarté de la section « Combien cela coûte-t-il? » - 2



- Ceux qui s'étaient décrits comme très ou assez bien informés en matière d'investissements ont plus eu tendance à répondre que l'« Aperçu du FNB » décrit très ou assez clairement les coûts de ce FNB, par rapport à ceux qui ont dit qu'ils étaient moins bien informés [77 % contre 66 %].

Clarté de la section sur les coûts par degré de connaissances	Très bien/assez bien informés (285)	Un peu/pas très bien informés (248)
Très clairement	19	14
Assez clairement	58	52
Pas très clairement	22	29
Pas du tout clairement	2	5

Q9. Songeant à toute l'information contenue dans cette section, selon vous, dans quelle mesure l'aperçu du FNB décrit-il clairement les coûts de ce FNB?

# Suggestions pour l'amélioration de la section sur les frais - 1



- Les suggestions pour améliorer la section sur les frais associés au FNB se concentrent davantage sur l'ajout de renseignements spécifiques [34 %] que sur les zones de confusion [6 %], à l'exception de certains termes, y compris la commission de suivi [5 %].

Investisseurs individuels <i>*Les mentions de moins de 1 % ne sont pas indiquées</i>	Investisseurs individuels (533)
Ajouter de l'information ou des données spécifiques [net]	6
<ul style="list-style-type: none"> <li>- De meilleurs renseignements sur les frais et les commissions</li> <li>- Ce qui est déduit du rendement/effet sur mes impôts</li> <li>- Quels frais sont annulés pour ce FNB</li> <li>- Explication des frais habituels</li> </ul>	<p style="text-align: center;">4 1 1 1</p>
Suggestions générales pour l'amélioration de la section [net]	6
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Besoin d'un exemple de cas</li> <li>- Donner de l'information plus claire</li> </ul>	<p style="text-align: center;">4 2</p>

Q10. S'il y a lieu, qu'est-ce que vous modifieriez ou ajouteriez pour améliorer cette section sur les coûts du FNB?

# Suggestions pour l'amélioration de la section sur les frais - 2



Investisseurs individuels <i>*Les mentions de moins de 1 % ne sont pas indiquées</i>	Investisseurs individuels (533)
Confusion/difficile à comprendre/simplifier [net]	6
Expliquer les termes/termes compliqués [net]	5
- Définitions plus claires/terminologie - Signification de "commission de suivi"/"titre"	4 1
Clair/facile à comprendre/utile [net]	4
Diagrammes/présentation/plus d'images/police plus grande [net]	1
Divers	6
Sans commentaire	66

Q10. S'il y a lieu, qu'est-ce que vous modifieriez ou ajouteriez pour améliorer cette section sur les coûts du FNB?



## 5.0 Réaction générale des investisseurs à l'Aperçu du FNB

---



# Réaction des investisseurs à l'Aperçu du FNB – aperçu



- 76 % des investisseurs individuels ont décrit l'« Aperçu du FNB » comme « bon », « très bon » ou « excellent ». C'est le cas d'un plus grand nombre d'investisseurs en FNB [88 %].
  - Les investisseurs individuels ont également décrit la longueur de l'« Aperçu du FNB » comme appropriée [79 %];
  - Ils l'ont trouvé très ou assez facile à lire [77 %].
  - Un peu plus de la moitié [52 %] liraient le document en entier s'ils envisageaient d'investir dans ce FNB.
  - 62 % des investisseurs individuels demanderaient à leur conseiller de leur expliquer le document.
  - 87 % souhaiteraient en recevoir une copie avant d'acheter ce FNB.

# Longueur de l'Aperçu du FNB

- 79 % des investisseurs, tous segments confondus, ont jugé la longueur de l'« Aperçu du FNB » appropriée. Moins d'un cinquième [17 %] ont trouvé le document trop long

%	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)
Trop courte	4	4	4
Juste bien	79	79	79
Trop longue	17	17	17

Q11. Un document « Aperçu du FNB » peut contenir un maximum de 2 pages recto verso. Cette longueur est...

# Facilité de lecture de l'Aperçu du FNB



- 77 % des participants ont jugé que l'« Aperçu du FNB » est très ou assez facile à lire. Il n'y avait pas de différence réelle entre les différents segments.

	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)
Très facile à lire	17	20	16
Assez facile à lire	60	61	60
Pas très facile à lire	17	17	17
Pas du tout facile à lire	6	3	7

Q12. Dans l'ensemble, à quel point l'aperçu du FNB est-il facile à lire?

# Utilisation probable de l'Aperçu du FNB

- Plus de la moitié des investisseurs individuels [52 %] ont affirmé qu'ils liraient le document en entier s'ils étaient intéressés par l'achat de ce FNB. Un tiers d'entre eux [32 %] lirait les parties qui les intéressent le plus, tandis qu'une faible proportion [14 %] ne ferait que le survoler.
- Très peu d'entre eux ont déclaré qu'ils ne le liraient pas du tout [3 %].
- Il n'y a pas eu de réelles différences entre les différents segments.

%	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)
Je le lirais en entier	52	52	52
Je lirais les parties qui m'intéressent le plus	32	36	31
J'en ferais un survol	14	10	14
Je ne le lirais pas du tout	3	2	3

Q13. Si vous étiez intéressé(e) à acheter ce FNB, comment utiliseriez-vous le document « Aperçu du FNB?

# Actions probables en lien avec l'Aperçu du FNB

- Une tendance claire du comportement rapporté est observable dans les données. Plus de la moitié des investisseurs individuels demanderait à leur CF de leur expliquer le contenu de l'«Aperçu du FN», liraient eux-mêmes le document, et chercheraient en ligne de l'information sur le fonds.
- La tendance parmi les investisseurs en FNB diffère : une proportion plus faible consulterait un CF, mais ils liraient eux-mêmes le document et chercheraient en ligne de l'information sur le fonds.

%	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)
Je demanderais à mon conseiller de m'expliquer le FNB	62	49	64
Je lirais l'aperçu du FNB	59	59	59
Je ferais des recherches sur le FNB sur Internet	52	53	52
Je lirais le prospectus du FNB	45	49	44
Aucune de ces réponses	5	2	5

*\*Mentions multiples.*

Q14. Si vous envisagiez d'investir dans ce FNB, lesquelles de ces actions entreprendriez-vous assurément?  
Veuillez cocher toutes les réponses pertinentes.

# A quel moment les investisseurs veulent-ils recevoir le document



- 87 % des investisseurs individuels préféreraient recevoir le document avant d'acheter ce fonds.
- Dans l'ensemble, seuls 5 % ne voudraient pas consulter le document.

	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)
Avant d'acheter le FNB	87	83	88
Après avoir acheté le FNB, avec la confirmation de vos opérations	8	14	7
Je ne veux pas recevoir l'aperçu du FNB	5	4	6

Q15. Si vous étiez intéressé(e) à acheter un FNB, quand voudriez-vous recevoir l'aperçu du FNB?

# Évaluation générale de l'Aperçu du FNB - 1



- 76 % des investisseurs individuels ont évalué l'« Aperçu du FNB » comme « bon », « très bon » ou « excellent ». Les investisseurs en FNB, cependant, étaient plus satisfaits [88 %] que les investisseurs non-FNB [74 %].
- Dans l'ensemble, quelque 17 % des participants ont décrit le document comme “passable” ou “médiocre”.

	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)
Excellent	9	15	8
Très bon	38	44	37
Bon	29	29	29
Passable	16	8	17
Médiocre	1	3	1
Incertain(e)	7	2	8
Moyenne 5 - 1	3.4	3.6	3.4

Q17. Dans l'ensemble, en tant que court document pour aider les investisseurs à évaluer un FNB, comment décririez-vous l'aperçu du FNB?



# Évaluation générale de l'Aperçu du FNB - 2



- Ceux qui s'étaient décrits comme très bien renseignés en matière d'investissements ont donné une meilleure note à l'« Aperçu du FNB » que ceux qui s'étaient décrits comme moins bien informés [bon/très bon/excellent 87 % contre 70 %].

Evaluation de l'Aperçu du FNB par degré de connaissances	Très bien/assez bien informés (285)	Un peu/pas très bien informés (248)
Excellent	16	5
Très bon	46	34
Bon	25	31
Passable	12	18
Médiocre	1	2
Incertain(e)	*	11
Moyenne 4 - 1	3.6	3.3

Q17 Dans l'ensemble, en tant que court document pour aider les investisseurs à évaluer un FNB, comment décririez-vous l'aperçu du FNB?

# Suggestions générales pour l'amélioration de l'Aperçu du FNB - 1



- 81 % des investisseurs n'avaient rien à ajouter à leurs précédents commentaires. 6 % ont décrit l'« Aperçu du FNB » comme facile à comprendre ou utile, et 6 % ont suggéré qu'il donne plus d'information. Un petit pourcentage [4 %] a noté que le document était confus ou difficile à comprendre, et 2 % ont jugé la terminologie trop compliquée.

%	Investisseurs individuels (533)
Les mentions de moins de 1 % ne sont pas indiquées	
Suggestions générales d'amélioration [net]	6
- Souhaite plus d'information	3
- Expliquer les bénéfices	1
- Organiser un séminaire virtuel	1
Clair/facile à comprendre/utile[net]	6
- Bon/OK	2
- Clair/simple	2
- Ce degré de détail est essentiel/informatif	1
- Organiser une soirée d'information	1
- Pas mal/très bien expliqué	1
Confusion/difficile à comprendre/simplifier[net]	4

Q16. Songeant à vos propres besoins en tant qu'investisseur, avez-vous d'autres commentaires ou suggestions en vue d'améliorer le document « Aperçu du FNB »?

# Suggestions générales pour l'amélioration de l'Aperçu du FNB - 2



%	Investisseurs individuels (533)
Les mentions de moins de 1 % ne sont pas indiquées	
Expliquer les termes/intentionnellement obtus [net]	2
Ajouter de l'information ou des données spécifiques/ historique du rendement/dividendes [net]	1
Présentation/raccourcir/plus d'images [net]	1
Divers [net]	3
Sans commentaire	81

Q16. Songeant à vos propres besoins en tant qu'investisseur, avez-vous d'autres commentaires ou suggestions en vue d'améliorer le document « Aperçu du FNB »?

## 6.0 Réactions au style du texte concernant le FNB avec effet de levier

---



# Aperçu du FNB avec effet de levier : Paragraphe introductif - Aperçu



## FNB XYZ Indice S&P/TSX 60 Haussier x2

APERÇU DU FNB  
au 30 juin 20XX  
XXZ

Ce fonds négocié en bourse (FNB) est hautement spéculatif. Il utilise l'effet de levier, ce qui amplifie les pertes et les gains. Les investisseurs avisés s'en servent dans le cadre de leurs stratégies de négociation quotidiennes ou à court terme. Si vous détenez ce FNB pendant plus d'une journée, votre rendement pourrait différer considérablement de son rendement cible quotidien. Toute perte peut s'amplifier. N'achetez pas de parts de ce FNB si vous recherchez un placement à long terme.

- Pour la deuxième version de l'« Aperçu du FNB », portant sur le FNB avec effet de levier, les investisseurs ont été invités à ne lire que le paragraphe introductif dans la zone de texte.
- Les investisseurs ont bien compris cette information introductive :
  - 77 % ont compris que le fonds est très risqué.
  - 67 % ont compris que c'est un investissement à court terme.
  - 84 % pensent que le paragraphe introductif est juste et approprié, tandis que 14 % ont estimé que son message n'est pas assez clair.
  - 84 % pensent également qu'il s'agit d'information importante à avoir au moment de décider d'investir ou non.

# Comprendre le paragraphe introductif

- 77 % des investisseurs individuels ont compris que le FNB avec effet de levier est très risqué. Les investisseurs en FNB étaient légèrement plus conscients de la véracité de cette affirmation [81 % contre 76 %].
- Une proportion plus faible de 67 % ont compris que ce fonds ne convient pas à un investissement à long terme.

%	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)
Les risques associés à ce FNB sont très élevés			
Vrai	77	81	76
Faux	10	14	9
Je ne sais pas	13	5	15
Ce FNB convient comme placement à long terme			
Vrai	22	27	22
Faux	67	67	67
Je ne sais pas	11	6	11

Q18. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?

# Réactions au paragraphe introductif - 1

- 84 % des investisseurs individuels, y compris 90 % des investisseurs en FNB, ont décrit le paragraphe introductif comme utile à la décision d'investir dans ce FNB.
- Quelque 84 % des investisseurs, tous segments confondus, ont trouvé que le paragraphe est approprié et juste, tandis que 14 % ont pensé qu'il ne donne pas un avertissement assez fort.

	Investisseurs individuels (533)	Investisseurs en FNB (348)	Investisseurs non-FNB (185)
Oui, utile à la décision d'investir. (Q19)	84	90	83
- Exagérée et injuste (Q.20)	84	86	83
- Appropriée et juste	3	4	2
- Pas assez forte	14	10	14

Q19. Si ce FNB vous intéressait, l'information dans la case bleue serait-elle utile à votre décision d'investir ou non dans ce FNB?

Q20. Comment évalueriez-vous l'information contenue dans la case bleue pour l'investisseur moyen?

# Réactions au paragraphe introductif - 2

- Indépendamment du degré de connaissances en investissement autodéclaré, 84 % de tous les investisseurs sont d'accord que le paragraphe introductif serait utile à leur décision d'investir ou non dans ce FNB.
- Cependant, ceux qui sont moins bien informés sont plus susceptibles de juger que le paragraphe n'est pas assez fort [17 % contre 7 %].

% réactions par degré de connaissances	Très bien/assez bien informés (285)	Un peu/pas très bien informés (248)
Oui, utile à la décision d'investir. (Q19)	84	84
- Exagérée et injuste (Q.20)	88	81
- Appropriée et juste	5	1
- Pas assez forte	7	17

Q19. Si ce FNB vous intéressait, l'information dans la case bleue serait-elle utile à votre décision d'investir ou non dans ce FNB?

Q20. Comment évalueriez-vous l'information contenue dans la case bleue pour l'investisseur moyen?



# Appendices

---



# Aperçu du FNB [français]



**FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60**

**APERÇU DU FNB**  
au 30 juin 2007  
**XYZ**

Ce document contient des renseignements essentiels sur le FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60. Vous trouverez plus de détails dans le prospectus de ce fonds négocié en bourse (FNB). Pour en obtenir un exemplaire, communiquez avec votre représentant ou avec Les FNB XYZ au 1 800 555-5555 ou à l'adresse placement@fnbxyz.com, ou visitez le www.fnbxyz.com.

**Avant d'investir dans un FNB, vous devriez évaluer s'il correspond avec vos autres investissements et respecte votre tolérance au risque.**

**Bref aperçu**

Date de création du FNB : 31 mars 2006

Ratio des frais de gestion (FRG) : 0,20 %

Questionnaire du fonds : Les FNB XYZ

Questionnaire de portefeuille : Gestion de capitaux libé

Distributions : Trimestrielles

Plan de réinvestissement des dividendes : Oui

**Information sur les opérations**

Symbole boursier : XYZ

CUSIP : 54321 0000

Bourse : Bourse de Toronto (TSX)

Monnaie : Dollars canadiens

Volume quotidien moyen : 308 000 parts

Valeur totale au 1<sup>er</sup> juin 2007 : 220,15 millions de dollars

**Dans quel le FNB investit-il?**

Le FNB vise à reproduire le plus fidèlement possible le rendement de l'indice S&P/TSX 60 (l'« indice ») avant déduction des frais. Il investit dans les mêmes titres et dans les mêmes proportions que l'indice. L'indice est composé des titres des 60 sociétés les plus importantes (en capitalisation boursière) et les plus liquides inscrites à la cote de la TSX, selon S&P.

Les graphiques ci-dessous donnent un aperçu des placements du FNB au 1<sup>er</sup> juin 2007. Ces placements changeront en fonction des modifications apportées à l'indice.

**Dix principaux placements (au 1<sup>er</sup> juin 2007)**

1. Banque Royale du Canada 7,5 %
2. Banque Toronto-Dominion 7,1 %
3. Canadian National Resources 6,8 %
4. La Banque de Nouvelle-Écosse 6,1 %
5. Energie Canada Inc. 5,7 %
6. Sunor Energie Inc. 5,2 %
7. Bombardier Inc. 5,1 %
8. Banque Canadienne Impériale de Commerce 4,8 %
9. Financière Manulife 4,7 %
10. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada 4,6 %

Partage total des dix principaux placements : 42,8 %

Nombre total de placements : 60

**Répartition des placements (au 1<sup>er</sup> juin 2007)**

Secteurs d'activité

- Services financiers 34,0 %
- Énergie 20,0 %
- Biens Industriels 16,5 %
- Services aux entreprises 6,4 %
- Télécommunications 5,9 %
- Équipement 5,7 %
- Industrie de santé 5,5 %
- Matériaux 5,1 %
- Médias 4,8 %
- Niveau de consommation 0,6 %

**Quels sont les risques associés à ce FNB?**

Le valeur du FNB peut augmenter ou diminuer. Vous pourriez perdre de l'argent.

Une façon d'évaluer les risques associés à un fonds est de regarder les variations de son rendement, ce qu'on appelle la « volatilité ». En général, le rendement des FNB très volatils varie beaucoup. Ces FNB peuvent perdre de l'argent mais aussi avoir un rendement élevé. Le rendement des FNB peu volatils varie moins et est généralement plus faible. Ces FNB risquent moins de perdre de l'argent.

**Niveau de risque**

Les FNB XYZ estiment que la volatilité de ce FNB est moyenne. Ce niveau est établi d'après la variation du rendement du FNB d'une année à l'autre. Il indique pas la volatilité future du FNB et peut changer avec le temps. Un fond dont le niveau de risque est faible peut quand même perdre de l'argent.

Pour en savoir davantage sur le niveau de risque et les facteurs de risque qui peuvent influer sur le rendement du FNB, consultez le rubrique Risques dans le prospectus du FNB.

**Aucune garantie**

Ce FNB n'offre aucune garantie. Vous pourriez ne pas récupérer le montant investi.

**FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60**

**Quel a été le rendement du FNB?**

Cette section vous indique le rendement annuel des parts du FNB au cours des 10 dernières années. Les rendements ont été calculés en fonction de la valeur liquidative du FNB. Il s'agit de la valeur du FNB calculé après la clôture de chaque jour de bourse.

Les frais du FNB ont été déduits du rendement exprimé. Les frais réduisent le rendement du FNB. Il est donc possible que les rendements du FNB ne correspondent pas à ceux de l'indice.

**Rendements annuels**

Ce graphique indique le rendement des parts du FNB chacune des 10 dernières années. La valeur du FNB a diminué pendant trois de ces années.

Les rendements indiqués et leur variation annuelle peuvent vous aider à évaluer les risques antérieurs associés à ce FNB, mais ils ne vous indiquent pas quel sera son rendement futur.

**Meilleur et pire rendement sur trois mois**

Ce tableau indique le meilleur et le pire rendement des parts du FNB sur trois mois au cours des 10 dernières années. Ces rendements pourraient augmenter ou diminuer. Tenez compte de la perte que vous seriez en mesure d'assumer sur une courte période.

	Rendement	3 <sup>ème</sup> trimestre	Si vous avez investi 1 000 \$ dans le FNB au début de cette période
Meilleur rendement	32,6 %	30 avril 2006	Votre placement augmenterait à 1 326 \$.
Pire rendement	-34,7 %	30 nov. 2006	Votre placement chuterait à 70 \$.

**Rendement moyen**

Au cours des 10 dernières années, les parts du FNB ont généré un rendement annuel composé de 6,6 %, ce qui signifie que si vous avez investi 1 000 \$ dans le FNB il y a 10 ans, votre placement vaudrait aujourd'hui 1 666 \$.

**À qui le FNB est-il destiné?**

Aux investisseurs qui :

- recherchent un placement à long terme;
- désirent investir dans une large éventail d'entreprises canadiennes;
- peuvent supporter les hauts et les bas du marché boursier.

**⚠ N'investissez pas dans ce FNB si vous avez besoin d'une source de revenu régulier.**

**Un mot sur la fiscalité**

En général, vous devez payer de l'impôt sur l'argent que vous rapporte un FNB. Le montant à payer varie en fonction des lois fiscales de votre lieu de résidence et selon que vous détenez ou non le FNB dans un régime enregistré, comme un régime enregistré d'épargne-retraite ou un compte d'épargne libre d'impôt.

Rappelez-vous que si vous détenez votre FNB dans un compte non enregistré, les distributions du FNB s'ajoutent à votre revenu imposable, qu'elles soient versées en argent ou réinvesties.

**Négociation des FNB**

Les FNB se négocient sur les bourses de valeurs. Le prix ou le cours des parts d'un FNB varient tout au long du jour de bourse.

Voici quelques éléments que vous devriez savoir avant d'acheter ou de vendre un FNB.

- Écart acheteur-vendeur** — la différence entre le cours le plus élevé qu'un acheteur accepte de payer (cours acheteur) et le cours le plus bas auquel le vendeur accepte de vendre (cours vendeur).
- Volume** — le nombre total de parts négociées chaque jour.
- Liquidité** — la rapidité et la facilité avec laquelle vous pouvez vendre votre placement. En général, plus le volume est élevé et l'écart acheteur-vendeur petit, plus le FNB est liquide.
- Prime et escompte** — la différence entre le cours d'une part d'un FNB et la valeur liquidative. Pendant le jour de bourse, le cours d'une part d'un FNB peut être plus élevé que sa valeur liquidative (prime) ou plus bas (escompte). Si vous achetez une part à prime, vous risquez de la payer plus cher qu'elle ne vaut.
- Courtages** — il se pourrait que vous ayez à payer une commission lorsque vous achetez ou vendez un FNB. Pour en savoir davantage, consultez la rubrique Combien cela coûte-t-il?

# Aperçu du FNB [français] (suite)



FNB XYZ fondé sur l'indice S&P/TSX 60

## Combien cela coûte-t-il?

Les tableaux qui suivent présentent les frais que vous pourriez avoir à payer pour acheter, posséder et vendre des parts du FNB. Les frais (y compris les commissions de suivi) peuvent varier d'un FNB à l'autre.

Des commissions élevées peuvent inciter les représentants à recommander un placement plutôt qu'un autre. Informez-vous sur les FNB et les placements plus économiques qui pourraient vous convenir.

### 1. Courtages

Il se pourrait que vous ayez à payer une commission lorsque vous achetez ou vendez des parts du FNB. Si vous détenez un compte tarifié, les frais de transactions sont généralement inclus dans les frais que vous payez déjà.

### 2. Frais du FNB

Vous ne payez pas ces frais directement. Ils ont cependant des conséquences pour vous, car ils réduisent le rendement du FNB.

Au 31 mars 2006, les frais du FNB s'élevaient à 0,21 % de sa valeur, ce qui correspond à 2,10 \$ sur chaque tranche de 1 000 \$ investie.

Taux annuel  
(en % de la valeur du FNB)

### Ratio des frais de gestion (RFG)

Il s'agit du total des frais de gestion et des frais d'exploitation du FNB.

Les FNB XYZ ont renoncé à certains frais. Dans le cas contraire, le RFG aurait été plus élevé. 0,20 %

### Ratio des frais d'opérations (RFO)

Il s'agit des frais de transactions du FNB. 0,01 %

Frais du FNB 0,21 %

### Commission de suivi

Ce FNB ne facture pas de commission de suivi.

## Et si je change d'idée?

En vertu des lois sur les valeurs mobilières de certaines provinces et certains territoires, vous avez le droit d'annuler votre souscription ou acquisition dans les 48 heures suivant la réception de sa confirmation.

Dans certaines provinces et certains territoires, vous avez également le droit de demander la nullité d'une souscription ou d'une acquisition ou de poursuivre en dommages-intérêts si le prospectus, l'aperçu du FNB ou les états financiers contiennent de l'information fautive ou trompeuse. Vous devez agir dans les délais prescrits par la loi sur les valeurs mobilières de votre province ou territoire.

Pour de plus amples renseignements, reportez-vous à la loi sur les valeurs mobilières de votre province ou territoire, ou consultez un avocat.

## Renseignements

Pour obtenir un exemplaire du prospectus et d'autres documents d'information du FNB, communiquez avec Les FNB XYZ ou votre représentant. Ces documents et l'aperçu du FNB constituent les documents légaux du FNB.

Les FNB XYZ  
486, rue Ripartition d'actif  
Montréal (Québec) H1A 2B3

Téléphone : 514 555 5555  
Sans frais : 1 800 555 5555  
Courriel : placement@fxyz.com  
Site Web : www.fxyz.com

# Aperçu du FNB [anglais]



## XYZ S&P/TSX 60 Index ETF

### ETF FACTS

June 30, 20XX  
XYZ

This document contains key information you should know about XYZ S&P/TSX 60 Index ETF. You can find more details about this exchange-traded fund (ETF) in its prospectus. Ask your representative for a copy, contact XYZ ETFs at 1-800-555-5555 or [investing@xyzetfs.com](mailto:investing@xyzetfs.com), or visit [www.xyzetfs.com](http://www.xyzetfs.com).

Before you invest, consider how the ETF would work with your other investments and your tolerance for risk.

#### Quick facts

Date ETF started	March 31, 20XX
Management expense ratio (MER)	0.20%
Fund manager	XYZ ETFs
Portfolio manager	Capital Asset Management Ltd.
Distributions	Quarterly
Dividend Reinvestment Plan (DRIP)	Yes

#### Trading Information

ticker symbol	XYZ
CUSIP	54371E300
Exchange	TSX
Currency	Canadian dollars
Average daily volume	300,000 units
Total value on June 1, 20XX	\$120.18 million

#### What does the ETF invest in?

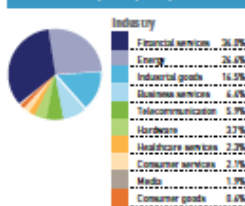
This ETF aims to track the performance of the S&P/TSX 60 Index (the Index) as closely as possible before the ETF's expenses are deducted. It invests in the same securities and in the same proportions as the Index. The Index is made up of 60 of the largest (by market capitalization) and most liquid securities listed on the TSX, as determined by S&P.

The charts below give you a snapshot of the ETF's investments on June 1, 20XX. The ETF's investments will change to reflect changes in the Index.

#### Top 10 investments (June 1, 20XX)

1. Royal Bank of Canada	7.0%
2. Toronto-Dominion Bank	7.0%
3. The Bank of Nova Scotia	6.7%
4. Sunoco Energy Inc.	5.2%
5. Scotiabank Inc.	5.1%
6. Canadian Imperial Bank of Commerce	4.9%
7. Manulife Financial Corporation	4.7%
8. Canadian National Railway Company	4.6%
9. Canadian National Railway Company	4.6%
10. Canadian National Railway Company	4.6%
<b>Total percentage of top 10 investments</b>	<b>62.0%</b>
<b>Total number of investments</b>	<b>60</b>

#### Investment mix (June 1, 20XX)



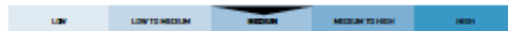
#### How risky is it?

The value of the ETF can go down as well as up. You could lose money.

One way to gauge risk is to look at how much an ETF's returns change over time. This is called "volatility". In general, ETFs with higher volatility will have returns that change more over time. They typically have a greater chance of losing money and may have a greater chance of higher returns. ETFs with lower volatility tend to lose returns that change less over time. They typically have lower returns and may have a lower chance of losing money.

#### Risk rating

XYZ ETFs has rated the volatility of this ETF as **medium**. This rating is based on how much the ETF's returns have changed from year to year. It doesn't tell you how volatile the ETF will be in the future. The rating can change over time. An ETF with a low risk rating can still lose money.



For more information about the risk rating and specific risks that can affect the ETF's returns, see the Risk section of the ETF's prospectus.

#### No guarantees

ETFs do not have any guarantees. You may not get back the amount of money you invest.



## XYZ S&P/TSX 60 Index ETF

#### How has the ETF performed?

This section tells you how units of the ETF have performed over the past 10 years. These returns have been calculated using the ETF's net asset value (NAV). This is the value of the ETF calculated after the close of each trading day.

Returns are after expenses have been deducted. These expenses reduce the ETF's returns. This means that the ETF's returns may not match the returns of the Index.

#### Year-by-year returns

This chart shows how units of the ETF performed in each of the past 10 years. The ETF dropped in value in 5 of the 10 years.

The range of returns and change from year to year can help you assess how risky the ETF has been in the past. It does not tell you how the ETF will perform in the future.



#### Best and worst 3-month returns

This table shows the best and worst returns for units of the ETF in a 3-month period over the past 10 years. The best and worst 3-month returns could be higher or lower in the future. Consider how much of a loss you could afford to take in a short period of time.

	Return	3 months ending	If you invested \$1,000 at the beginning of the period
Best return	20.4%	Apr. 30, 20XX	Your investment would rise to \$1,204.
Worst return	-24.7%	Nov. 30, 20XX	Your investment would drop to \$753.

#### Average returns

The annual compounded return of the ETF was 6.8% over the past 10 years. A \$1,000 investment in the ETF 10 years ago would now be worth \$1,930.

#### Who is this ETF for?

Investors who:

- are looking for a long-term investment
- want to invest in a broad range of stocks of Canadian companies
- can handle the ups and downs of the stock market.

⚠ Don't buy this ETF if you need a steady source of income from your investment.

#### A word about tax

In general, you'll have to pay income tax on any money you make on an ETF. How much you pay depends on the tax laws where you live and whether or not you hold the ETF in a registered plan, such as a Registered Retirement Savings Plan or a Tax-Free Savings Account.

Keep in mind that if you hold your ETF in a non-registered account, distributions from the ETF are included in your taxable income, whether you get them in cash or have them reinvested.

#### Trading ETFs

ETFs trade on stock exchanges. An ETF's trading or market price will change throughout the trading day.

Here are some other things to know before you buy or sell an ETF:

- Bid-ask spread** — the difference between the highest price a buyer is willing to pay (bid) and the lowest price a seller is willing to accept (ask).
- Volume** — the total number of units traded each day.
- Liquidity** — how quickly and easily you can sell your investment. In general, the higher the volume and the smaller the bid-ask spread, the more liquid the ETF.
- Premium and discount** — the difference between an ETF's market price and NAV. During the trading day, an ETF's market price may be higher than its NAV (premium) or lower than its NAV (discount). If you buy an ETF at a premium, you may be paying more than what its investments are worth.
- Brokerage commission** — you may have to pay a commission when you buy and sell an ETF. See "How much does it cost?" for details.

# Aperçu du FNB [anglais] (suite)



## XYZ S&P/TSX 60 Index ETF

### How much does it cost?

The following tables show the fees and expense you could pay to buy, own and sell units of the ETF. Fees and expenses — including any trailing commissions — can vary among ETFs.

Higher commissions can influence representatives to recommend one investment over another. Ask about other ETFs and investments that may be suitable for you at a lower cost.

#### 1. Brokerage commissions

You may have to pay a commission when you buy and sell units of the ETF. If you hold your units in a fee-based account, any trading costs are generally included in the fee you pay.

#### 2. ETF expenses

You don't pay these expenses directly. They affect you because they reduce the ETF's returns.

As of March 31, 2006, the ETF's expenses were 0.21% of its value. This equals \$2.10 for every \$1,000 invested.

	Annual rate (as a % of the ETF's value)
<b>Management expense ratio (MER)</b> This is the total of the ETF's management fee and operating expenses.	
XYZ ETFs waived some of the ETF's expenses. If it had not done so, the MER would have been higher.	0.20%
<b>Trading expense ratio (TER)</b> These are the ETF's trading costs.	0.01%
<b>ETF expenses</b>	0.21%

#### Trailing commission

This ETF doesn't have a trailing commission.

### What if I change my mind?

Under securities law in some provinces and territories, you have the right to cancel your purchase within 48 hours after you receive confirmation of the purchase.

In some provinces and territories, you also have the right to cancel a purchase, or in some jurisdictions, claim damages, if the prospectus, ETF Facts or financial statements contain a misrepresentation. You must act within the time limit set by the securities law in your province or territory.

For more information, see the securities law of your province or territory or ask a lawyer.

### For more information

Contact XYZ ETFs or your representative for a copy of the ETF's prospectus and other disclosure documents. These documents and the ETF Facts make up the ETF's legal documents.

XYZ ETFs  
656 Avenue Allocation St.  
Toronto, ON M4A 2E3

**Phone:** 416.555.5555  
**Toll-free:** 1.800.555.5554  
**Email:** [investing@xyzetfs.com](mailto:investing@xyzetfs.com)  
**Web:** [www.xyzetfs.com](http://www.xyzetfs.com)

---

# Guide de l'entrevue [français]

---

- TO COME

---

# Guide de l'entrevue (suite)

---

---

# Guide de l'entrevue (suite)

---



---

# Guide de l'entrevue (suite)

---

## ETF Facts Interview Guide

### 1. Introduction to Research [2 minutes]

- Role of interviewer
- Facilities – audio/videotaping, one-way mirror, confidentiality
- Purpose of Research: The Canadian Securities Administrators in conjunction with the Ontario Securities Commission are working to improve sale disclosure practices for Canadian investors. They want to make sure that Canadian investors receive the information they need to make a decision when choosing investments and that that information is provided in a way that is easy to understand and use.
- I want to examine with you a summary disclosure document they are developing to describe Exchange-Traded Funds or ETFs. This document is being called ETF Facts. I am not testing you in any way. Together we are testing the document to make sure that it is clear and meaningful to you and fairly easy to understand. I also want to know whether you would actually use it or not, and, if so, how. Your feedback will be used to consider possible changes to the ETF Facts document.

### 2. Background of investor [5 minutes]

- Just to understand your background a bit, what types of investments do you have?  
PROBE: GICs, Mutual Funds in an RSP, outside an RSP, equities, bonds, ETFs, anything else
- IF HOLD ETF:
  - How long have you had an ETF?
  - What kind is it? [Index, commodity, Bond, Equity, Industry, etc.]
  - Why did you decide to get an ETF?
  - Can you describe the process? [institution used, Role of FA, materials used, other resources including online]
  - IF RELY ON FA, what questions did you ask?
  - IF OWN RESEARCH, what specific information did you look for to make your ETF purchase decision?
  - Did you feel you had all the information you needed to make a good decision when you purchased your ETF? IF NO: What was missing?
- IF NO ETF:
  - Before today had you heard about Exchange-Traded Funds?
  - IF YES, HEARD OF: Where did you hear about it? How would you describe an ETF?

- Is it something you would consider as an investment? Why or why not?

#### IF NO, NOT HEARD:

- Our document tonight describes an ETF. I'm very interested to see how much you learn about ETFs from the document.
- What have you learned so far from the few minutes you had with the document before our interview? What else?

### 3. Initial Reactions to ETF Facts [3 minutes]

EXPLAIN: THIS IS A FACT SHEET FOR INVESTORS TO SEE WHEN THEY INVEST IN AN EXCHANGE-TRADED FUND. IMAGINE YOU ARE THAT INVESTOR AND THIS IS PART OF THE INFORMATION YOU ARE GIVEN ABOUT THE EXCHANGE-TRADED FUND.

SHOW ETF FACTS BRIEFLY.

- Initial impressions
- What stands out to you?
- Reactions to titles, font size, layout, length
- What information would you expect to find here?
- How likely to read this? Why or why not? PROBE FULLY.

### 4. Detailed Reactions to ETF Facts

PAGE 1 – 15 minutes

LET'S IMAGINE YOU ARE SITTING AT HOME AND HAVE RECEIVED THIS FROM YOUR FINANCIAL ADVISOR.

Masthead/ Quick Facts / Trading information/What does the ETF invest in?

PLEASE TAKE A MOMENT TO REVIEW PAGE 1 UP TO 'HOW RISKY IS IT?'

- What did you find useful here? What else?

Let's go through it in detail.

- Based on the title what would you expect this document to be? Explain XYZ.
- Did you read the green area? IF NO, why not? What does it tell you? Useful? Location?
- Did you see 'Before you invest....' What is it asking you to do?

## Quick Facts (Quick Scan – no new elements)

- Did you read Quick Facts? IF NO, Why not?
- Are there any terms here you are not familiar with? Check MER, DRIP, ....
- Is this information useful to you? Anything missing?

## Trading information – Verbal Protocol

- Would you read Trading information or not? IF NO, Why not?
- Let's go through it.... Check ticker symbol, CUSIP, average daily volume, Total value on June....., other issues
- Is this information useful to you? Anything missing?

## What does the ETF invest in? SCAN

### TAKE ANOTHER MOMENT AND LOOK AT THIS SECTION

- Can you explain in your own words what this ETF invests in?
- Do the table and graph help you understand what it invests in?
- Do you understand what this ETF does?
  
- Is this information useful? Anything missing? Do you need more of an explanation?
- Do you understand the difference between a passive index-based fund and an actively managed fund? What type of fund do you think is described in this ETF Facts? Why?

## How risky is it? SCAN

- Does this section help you understand the risk of the ETF?
- Can you explain in your own words what the first sentence means? What is 'volatility'? What is higher volatility? What is it associated with?
- Can you explain the relationship between risk and return in your own words?
- Why is it important for you to understand the risk of the ETF?
  
- What is the risk rating of this ETF? How helpful is the graph?
- The first bolded sentence of the ETF Facts document urged you to consider your tolerance for risk and how this ETF would work with other investments you may hold. Does this give you enough information to do this?
- If you wanted to know more about the risk of this ETF what could you do? What is a prospectus?
- Do you find this section useful?
- Anything you would do to improve this section?

## OVERVIEW OF PAGE 1

- Look back over Page 1. Overall how helpful or not is this page to you in making a decision?
- What section is most interesting to you? Why?
- Do you understand the relationship between risk and losses?

- Is there anything you would change in Page 1? Drop or add?

## PAGE 2 – 12 minutes

### How has the ETF performed? - VERBAL PROTOCOL

- What does NAV stand for?
- Why may the returns not match the Index?

### CHART: YEAR-BY-YEAR RETURNS:

- What does the chart show you about the ETF?
- Overall how would you say this ETF has performed?
- Is MEDIUM risk a reasonable description?
- Do you get the ink difference between risk performances?

### Table: BEST AND WORST 3-MONTH RETURNS Scan

- What does this table show you?
- How much did this investor put in?
- What is the most he or she lost in a 3-month period? Gained?
- How much will the investor lose in the future?

### AVERAGE RETURN Scan

- What does this paragraph tell you? Meaning of 'annual compounded return'
  
- How useful is this section to you in deciding whether or not to buy this fund? Please explain. Would you use this information?

### Who is this ETF for? Scan

- Can you describe the person this ETF is most suitable for?
- Does this info help you in determining whether to buy this ETF?

### A word about tax - SCAN

- Anything here you do not understand?

### Trading ETFs – VERBAL PROTOCOL

- Do you know these terms? Why are they important to know?
- How would you use this information?
- If you wanted more information what would you do?
- Any explanations you think should be improved?

- How does market price differ from Net Asset Value discussed in the "How has this ETF performed?" section? At what price do you buy and sell ETFs? Market price or NAV?

## OVERVIEW OF PAGE 2

- Looking at this page, what did you learn?
- How useful is the information on this page? How helpful is it to your decision making?
- Would drop anything?
- Change the location of anything? Does the information help you to make an investment decision?
- When you think about the performance of your ETF is this the kind of information you want and need?
- Anything you would change, drop or add? Improvements?
- Anything here you would not read?

## PAGE 3 – 8 minutes

### How much does it cost? VERBAL PROTOCOL

- ¶1 Are there any fees or expenses not dealt with in this section?
- ¶2 'Higher commissions...' Can you explain this paragraph to me? Any action you should take?

### Brokerage commissions

- Do you understand what brokerage commissions are?
- Who pays them? When?
- ETF expenses - SCAN

### TABLE

PLEASE SCAN THE TABLE.

- Any questions here?
- What is a 'trailing commission'?

### What if I change my mind? SCAN

- Awareness?

### For more information - SCAN

- Sufficient contact information?

### OVERVIEW OF PAGE 3

- Thinking about the whole of Page 3, any overall comments?

- Do you now understand what you would pay if you took this investment? What does this ETF cost?
- What suggestions do you have to improve this page or make it easier to understand?

### 5. Review of Document – 7 minutes

TAKE A MOMENT AND LOOK BACK OVER THE ETF FACTS DOCUMENT.

- Assuming you are considering investing in an ETF and this document was available to you, in truth, how likely would you be to read it? Carefully? Scan it? Or not read it at all?
- **As an investor how useful is it to you in making your decision about investing in this ETF? What in the document matters most to you for this decision?**
- Would you be more comfortable investing in this ETF with ETF Facts or without it or does it make no difference?
- Would you seek out this document before investing?
  - What do you like about it?
  - What do you dislike about it?
  - What about the order – any changes there?
  - Length of the document? Maximum length is 2 pages double sided. Is that a good length?
    - If too long what sections would you drop to cut the length?
- **What would you think of an FA who gave you this document?**
- If using this document, what do you see as the ideal process? When receive – do you want it before you make your decision, at the time of making the decision or to review after making the decision?
- Desired role of FA with respect to ETF Facts document, amount of discussion about it?
- Would it be helpful, if you were trying to choose among several ETFs at the same time? Would you find it helpful to compare the ETF Facts for each ETF side-by-side?

## 6. Leveraged ETF – 4 minutes

I want to take just a moment to look at an ETF Facts document for a different ETF fund just to see if it is clear. **HAND ONE PAGE.**

PLEASE READ THE TEXT HIGHLIGHTED IN GREEN.

- Can you explain in your own words what this text is telling the reader?
- What does 'speculative' mean? Leverage? 'Compounded'?
- What kind of ETF is this? Given more information could it be for you? Why or why not?

TAKE A MOMENT TO LOOK AT THE PARAGRAPH 'WHAT DOES THE ETF INVEST IN?'

- Look at the last sentence. Do you know what 'derivatives', 'options', 'futures' 'swaps' are? CHECK BRIEFLY. How do these derivatives work to double the daily exposure of this ETF?
- Is this material useful to you? Do you need more information? What do you need?

## 7. Conclusion – 3 minutes

- Thinking again about our original document, what other comments or suggestions would you like to make?
- IF NON-ETF INVESTOR: Now that you have seen this document how do you feel about ETFs? Do you understand what they are? Do you still have questions about them?

# Questionnaire quantitatif

[français – écrans en ligne n'apparaissent pas]

## SÉLECTION

Nous aimerions vous inviter à participer à un sondage parrainé par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM). Les ACVM aimeraient connaître votre opinion au sujet d'un document qu'ils ont développé, nommé « Aperçu du FNB ». Il est destiné à fournir aux investisseurs canadiens l'information qu'ils devraient prendre en considération avant de décider s'ils devraient ou non investir dans un fonds négocié en bourse ou FNB particulier. Les ACVM veulent savoir si l'aperçu du FNB est utile pour aider les investisseurs à prendre des décisions sur les placements et s'il est facile à comprendre.

Vous n'avez pas besoin d'information financière spécialisée pour répondre à ce sondage. NOUS TESTONS LE DOCUMENT; CE N'EST PAS VOUS QUE NOUS TESTONS.

Ce sondage ne prendra pas plus de 20 minutes à répondre et il est facile à compléter. Il ne servira qu'à des fins d'éducation et de recherche. Il ne vise pas à faire des ventes et aucun courriel ou appel de suivi n'en découlera.

Pour débiter, veuillez nous en dire un peu à votre sujet.

A. Êtes-vous...

Un homme	1
Une femme	2

B. En quelle année êtes-vous né(e)? [MUST BE 1996 or earlier]

C. Où habitez-vous?

Les Maritimes	1
Le Québec	2
L'Ontario	3
Les Prairies	4
L'Alberta	5
La Colombie-Britannique	6

D1. Dans quelle industrie travaillez-vous?

Agriculture ou pêcheries	1
Services aux entreprises	2
Education	3
Divertissement	4
Services financiers	5
Gouvernement	6
Soins de santé	7
Hébergement	8
TI/ technologie	9
Juridique	10
Fabrication	11
Industrie minière ou foresterie	12
Pipeline	13
Recherche	14
Ventes au détail	15
Services sociaux/consultation/religion	16
Transport	17
Commerce de gros	18
Sans emploi	19
Retraité(e)	20
Personne au foyer	21
Étudiant(e)	22
Handicapé(e)	23

D2. IF FINANCE: Vendez-vous personnellement des actions, obligations ou fonds mutuels à des investisseurs ou les conseillez-vous personnellement à ce sujet?

Oui	1 TERMINATE
Non	2

E. Êtes-vous la personne de votre domicile qui est responsable de l'achat de placements ou exercez-vous une influence à parts égales avec une autre personne à cet égard?

Oui	1 CONTINUE
NON	2 THANK AND TERMINATE

# Questionnaire (suite)

F. Lesquels de ces genres de placements détenez-vous, que ce soit dans un compte enregistré ou non enregistré?

Obligations corporatives ou provinciales	1
Fonds négociés en bourse ou FNB	2
CPG	3
Fonds mutuels	4
Actions ou titres de participation	5
Aucune de ces réponses	6 TERMINATE

## SECURE 333 ETF INVESTORS; 167 NON-ETF INVESTORS

G. Veuillez énumérer les sociétés que vous utilisez pour acheter vos placements.


H. Faites-vous personnellement vos transactions boursières en ligne?

Oui	1
Non	2

*[QUESTION SPECIFICALLY FOR 333 ETF INVESTORS ONLY]*

I. Comment avez-vous acheté vos FNB?

En passant par un conseiller financier	1
En ligne / par l'intermédiaire d'un courtier exécutant (ou courtier à escompte)	2
Les deux mentionnés ci-haut	3

J. Quel était votre revenu personnel avant impôts en 2013?

Moins de 30 000 \$	1
30 000 \$ à 49 999 \$	2
50 000 \$ à 99 999 \$	3
100 000 \$ à 149 999 \$	4
150 000 \$ à 199 999 \$	5
200 000 \$ à 300 000 \$	6 TERMINATE
Plus de 300 000 \$	7 TERMINATE

K. Le revenu avant impôts de votre ménage en 2013 était-il supérieur à 300 000 \$?

Non	1
Oui	2 TERMINATE

L. Dans quelle mesure êtes-vous bien informé(e) sur les placements?

Très bien informé(e)	4
Assez bien informé(e)	3
Un peu informé(e)	2
Pas très bien informé(e)	1

M. Quelle langue parlez-vous et lisez-vous le plus facilement?

Anglais	1
Français	2
Autre, INDIQUEZ	

N. Quel est le niveau d'éducation le plus élevé que vous ayez complété?

Études primaires ou niveau inférieur	1
Études secondaires en partie/ complétées	2
Études collégiales ou école technique en partie	3
Diplôme d'études collégiales ou technique	4
Université en partie	5
Diplôme d'études universitaires	6
Études supérieures en partie/ complétées	7

## QUESTIONNAIRE PRINCIPAL

Supposons que vous envisagez investir dans un fonds négocié en bourse ou FNB.

Regardons ce document « Aperçu du FNB ».

Cet aperçu du FNB contient 3 pages imprimées. Nous vous montrerons chaque page avant de vous demander de vous concentrer sur une courte section de chaque page.

Voici la page 1.

# Questionnaire (suite)

ÉCRAN A : Page 1 - REGARDEZ BRIÈVEMENT.

ÉCRAN B :

Dans quoi le FNB investit-il?

[From: WHAT DOES ETF MOST INVEST IN → STOP AT 'HOW RISKY IS IT?'; NO LEFT COLUMN]

VEUILLEZ LIRE CET ÉCRAN

1. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?

	Vrai	Faux	Je ne sais pas
L'indice est composé de tous les titres inscrits à la bourse de Toronto.			
Le gestionnaire de fonds choisit les titres de 60 sociétés qui lui plaisent le plus personnellement pour créer ce FNB.			
Le montant investi dans chaque société de ce FNB est proportionnel au montant de l'indice.			

SCREEN C

INFORMATION SUR LES OPÉRATIONS – SHOW ONLY THIS SECTION:

2. Dans quelle mesure chacun de ces items de la section « Information sur les opérations », est-il important pour vous lors de l'évaluation de ce FNB?

	Très important	Assez important	Un peu important	Pas très important	Je ne comprends pas ce terme
Symbole boursier					
CUSIP					
Bourse					
Monnaie					
Volume quotidien moyen					
Valeur totale au 1 <sup>er</sup> juin 20XX					

Voici la deuxième page de l'aperçu du FNB.

REGARDEZ SEULEMENT LES TITRES ET LES ENTÊTES. IL SE PEUT QUE VOUS DEVIEZ DÉFILER LA PAGE VERS LE BAS POUR LA VOIR EN ENTIER

ÉCRAN D : Page 2 – REGARDEZ BRIÈVEMENT.

Écran E : Quel a été le rendement du FNB?

VEUILLEZ LIRE CET ÉCRAN

3. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?

	Vrai	Faux	Je ne sais pas
Les rendements de ce FNB sont les mêmes que ceux de l'indice.			
Le diagramme en barres vous indique quel sera le rendement futur de ce FNB.			
Les rendements de ce FNB sont calculés en fonction de sa valeur liquidative.			

ÉCRAN F : Négociation des FNB

[SHOW 'TRADING ETFS' SECTION ONLY.]

VEUILLEZ LIRE CET ÉCRAN

4. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?

	Vrai	Faux	Je ne sais pas
Un écart acheteur-vendeur plus petit signifie que vous êtes plus susceptible d'obtenir le prix que vous voulez			
Un FNB dont l'écart acheteur-vendeur est plus petit est généralement plus liquide			
Un FNB dont le volume est plus élevé est généralement plus difficile à acheter et à vendre.			
Les FNB très liquides ont généralement un volume plus bas			
La valeur liquidative d'un FNB est la même que le cours d'une de ses parts.			
Si vous achetez un FNB à escompte, vous pourriez payer moins cher qu'il ne vaut.			



# Questionnaire (suite)

5. Selon vous, l'information présentée sous la section « Négociation des FNB » est-elle utile?

Toute l'information ou la majorité est utile	
Une partie de l'information est utile	
Une très petite partie de l'information est utile	
Rien n'est utile	

- 6a. **IF ALL, MOST, OR SOME.** Quels renseignements utiliseriez-vous pour prendre votre décision quant à l'achat ou la vente d'un FNB? Veuillez cocher toutes les réponses pertinentes.

Écart acheteur-vendeur	
Volume	
Prime ou escompte par rapport à la valeur liquidative	
Aucune de ces réponses	

- 6b. **IF VERY LITTLE OR NONE.** Pourquoi cette information n'est-elle pas utile pour vous? Veuillez cocher toutes les réponses pertinentes :

Cette information est trop complexe	
Cette information est trop générale	
Autre <b>VEUILLEZ EXPLIQUER BRIÈVEMENT.</b>	

7. S'il y a lieu, que modifieriez-vous ou ajouteriez-vous pour améliorer cette section sur la négociation des FNB?


Voici la dernière page de l'aperçu du FNB.

**ÉCRAN G : Page 3 – REGARDEZ BRIÈVEMENT; SEULEMENT LES ENTÊTES.**

**ÉCRAN H : Combien cela coûte-t-il?**  
[SHOW ALL OF PAGE 3, LEFT COLUMN ONLY.]

## VEUILLEZ LIRE CETTE SECTION.

8. Lesquels de ces énoncés sont vrais? Lesquels sont faux?

	Vrai	Faux	Je ne sais pas
Si vous détenez un compte tarifé, il se peut que les courtages (frais de transaction) soient automatiquement inclus dans les frais payés.			
Lorsque vous achetez ou vendez un FNB, il se peut que vous ayez à payer une commission de suivi.			
La commission de suivi de ce FNB est de 0 %			

9. Songeant à toute l'information contenue dans cette section, selon vous, dans quelle mesure l'aperçu du FNB décrit-il clairement les coûts de ce FNB?

Très clairement	4
Assez clairement	3
Pas très clairement	2
Pas du tout clairement	1

10. S'il y a lieu, qu'est-ce que vous modifieriez ou ajouteriez pour améliorer cette section sur les coûts du FNB?


### ÉCRAN I : LE DOCUMENT « APERÇU DU FNB » [MONTREZ LE DOCUMENT EN ENTIER]

**SUR CET ÉCRAN, VOUS VERREZ TOUT LE DOCUMENT « APERÇU DU FNB ». VOUS AVEZ DÉJÀ VU TOUTES CES PAGES. NE LES LISEZ PAS MAIS REGARDEZ-LES TOUT SIMPLEMENT. LES DERNIÈRES QUESTIONS SONT D'ORDRE GÉNÉRAL.**

11. Un document « Aperçu du FNB » peut contenir un maximum de 2 pages recto-verso. Cette longueur est ...

Trop courte	1
Juste bien	2
Trop longue	3

# Questionnaire (suite)

12. Dans l'ensemble, à quel point l'aperçu du FNB est-il facile à lire?

Très facile à lire	4
Assez facile à lire	3
Pas très facile à lire	2
Pas du tout facile à lire	1

13. Si vous étiez intéressé(e) à acheter ce FNB, comment utiliseriez-vous le document « Aperçu du FNB »?

Je le lirais en entier	1
Je lirais les parties qui m'intéressent le plus	2
J'en ferais un survol	3
Je ne le lirais pas du tout	4

14. Si vous envisagiez d'investir dans ce FNB, lesquelles de ces actions entreprendriez-vous assurément? Veuillez cocher toutes les réponses pertinentes.

Je lirais l'aperçu du FNB	1
Je lirais le prospectus du FNB	2
Je demanderais à mon conseiller de m'expliquer le FNB	3
Je ferais des recherches sur le FNB sur Internet	4
Aucune de ces réponses	5

15. Si vous étiez intéressé(e) à acheter un FNB, quand voudriez-vous recevoir l'aperçu du FNB?

Avant d'acheter le FNB	1
Après avoir acheté le FNB, avec la confirmation de vos opérations	2
Je ne veux pas recevoir l'aperçu du FNB	3

16. Songeant à vos propres besoins en tant qu'investisseur, avez-vous d'autres commentaires ou suggestions en vue d'améliorer le document « Aperçu du FNB »?


17. Dans l'ensemble, en tant que court document pour aider les investisseurs à évaluer un FNB, comment décririez-vous l'aperçu du FNB?

Excellent	5
Très bon	4
Bon	3
Passable	2
Médiocre	1
Incertain(e)	[ ]

Enfin, voici un « Aperçu du FNB » pour un autre genre d'investissement de FNB.

**ÉCRAN 1**  
**[SHOW LEVERAGED INDEX BULL 2X ETF DOWN TO LEVERAGE WARNING TEXTBOX]**

**VEUILLEZ LIRE LE TITRE ET L'INFORMATION DANS LA CASE BLEUE.**

18. Lesquels des énoncés concernant ce FNB sont vrais? Lesquels sont faux?

	Vrai	Faux	Je ne sais pas
Les risques associés à ce FNB sont très élevés			
Ce FNB convient comme placement à long terme			

19. Si ce FNB vous intéressait, l'information dans la case bleue serait-elle utile à votre décision d'investir ou non dans ce FNB?

Oui	1
Non	2

20. Comment évalueriez-vous l'information contenue dans la case bleue pour l'investisseur moyen?

Exagérée et injuste	1
Appropriée et juste	2
Pas assez forte	3

**MERCI D'AVOIR DONNÉ VOTRE OPINION.**

# Questionnaire quantitatif

[anglais– écrans en ligne n'apparaissent pas]



## SCREENER

We would like to invite you to participate in a survey sponsored by the Canadian Securities Administrators (CSA). The CSA wants your opinion about a document they have developed called ETF Facts. It is intended to provide Canadian investors with information they should consider before deciding whether or not to invest in a specific exchange traded fund or ETF. The CSA wants to know if ETF Facts is useful in assisting investors in making investment decisions and whether it is easy to understand.

You do not need any specialized financial information to answer this survey. WE ARE TESTING THE DOCUMENT; WE ARE NOT TESTING YOU.

The survey takes no more than 20 minutes and is easy to complete. Our purpose is education and research only; no sale is involved and there will be no follow-up emails or calls.

To begin, please tell us a little about yourself.

A. Are you

Male	1
Female	2

B. In what year were you born? [MUST BE 1996 or earlier]

C. Where do you live?

The Maritimes	1
Quebec	2
Ontario	3
Prairies	4
Alberta	5
BC	6

D1. What industry do you work in?

Agriculture or Fisheries	1
Business services	2
Education	3
Entertainment	4
Financial	5
Government	6
Healthcare	7
Hospitality	8
IT/ technology	9
Legal	10
Manufacturing	11
Mining or Forestry	12
Pipeline	13
Research	14
Retail sales	15
Social services	16
/Counseling/Religion	
Transportation	17
Wholesale	18
Unemployed	19
Retired	20
Homemaker	21
Student	22
Disabled	23

D2. IF FINANCE: Do you yourself sell or advise investors about stocks, bonds, or mutual funds?

Yes	1 TERMINATE
No	2

E. Are you the person in your household who is responsible for or an equal influencer in the purchase of investments?

Yes	1 CONTINUE
NO	2 THANK AND TERMINATE

# Questionnaire (suite)



F. Which of the following types of investments do you hold, whether in a registered or non-registered account?

Corporate or provincial bonds	1
Exchange traded fund or ETF	2
GICs	3
Mutual funds	4
Stocks or equities	5
NONE	6 TERMINATE

**SECURE 333 ETF INVESTORS; 167 NON-ETF INVESTORS**

G. Please list the companies you use to purchase your investments.


H. Do you personally do any online trading?

Yes	1
No	2

*[QUESTION SPECIFICALLY FOR 333 ETF INVESTORS ONLY]*

I. How did you purchase your ETFs?

Through a financial advisor	1
Online/discount brokerage	2
Both of the above	3

J. What was your personal income in 2013 before taxes?

Less than \$30,000	1
\$30,000 to \$49,999	2
\$50,000 to \$99,999	3
\$100,000 to \$149,000	4
\$150,000 to \$199,000	5
\$200,000 to \$300,000	6 TERMINATE
Over \$300,000	7 TERMINATE

K. Was your household income in 2013 before taxes greater than \$300,000?

No	1
Yes	2 TERMINATE

L. How knowledgeable are you about investing?

Very knowledgeable	4
Fairly knowledgeable	3
Somewhat knowledgeable	2
Not very knowledgeable	1

M. What language do you speak and read most easily?

English	1
French	2
Other WRITE IN	

N. What is your highest level of education?

Primary school or less	1
Some/ completed high school	2
Some college or technical school	3
Completed college or technical school	4
Some university	5
Completed university	6
Some/ Completed post-graduate university	7

## MAIN QUESTIONNAIRE

Imagine you are considering investing in an exchange traded fund or ETF.

Let's look at the ETF Facts document.

ETF Facts consists of 3 printed pages. We will show you each page before focusing on a short section from each page.

Here is page 1. PLEASE SCAN IT BRIEFLY, READING THE TITLES OR HEADLINES ONLY. YOU MAY HAVE TO SCROLL DOWN TO SEE THE ENTIRE PAGE.

# Questionnaire (suite)



## SCREEN B:

**What does the ETF invest in?**

[SHOW ONLY THIS SECTION. STOP AT 'HOW RISKY IS IT?']

**PLEASE READ THIS SCREEN.**

1. Which of the following statements are true? Which are false?

	True	False	Don't know
The Index is made up of all the stocks on the Toronto Stock Exchange.			
The fund manager chooses 60 of the stocks he or she personally likes best to make up this ETF.			
The amount of each company invested in this ETF is proportionate to the amount in the Index.			

## SCREEN C:

**TRADING INFORMATION – SHOW ONLY THIS SECTION.**

2. How important is each of the following items in the 'Trading information' section to you in evaluating this ETF?

	Very important	Fairly important	Somewhat important	Not very important	I don't understand this term
Ticker symbol					
CUSIP					
Exchange					
Currency					
Average daily volume					
Total value on June 1, 20XX					

**HERE IS THE SECOND PAGE OF ETF FACTS.**

**PLEASE SCAN TITLES AND HEADLINES ONLY. YOU MAY HAVE TO SCROLL DOWN TO SEE THE ENTIRE PAGE.**

**SCREEN D: Page 2 – SCAN BRIEFLY.**

## Screen E: How has the ETF performed?

[SHOW LEFT COLUMN, PAGE 2, SHOW ONLY THIS SECTION. STOP AT BEST AND WORST 3-MONTH RETURNS]

**PLEASE READ THIS SCREEN.**

3. Which of the following statements are true? Which are false?

	True	False	Don't know
The returns of this ETF are the same as the Index.			
The bar graph tells you how the ETF will perform in the future.			
The returns of this ETF are based on its NAV.			

## SCREEN F: Trading ETFs

[SHOW 'TRADING ETFs' SECTION ONLY.]

**PLEASE READ THIS SCREEN**

4. Which of the following statements are true? Which are false?

	True	False	Don't know
A smaller bid-ask spread means you're more likely to get the price you want.			
An ETF with a smaller bid-ask spread is generally more liquid.			
An ETF with a higher trading volume is generally harder to buy and sell.			
Highly liquid ETFs generally have a lower volume of trading.			
An ETF's NAV is the same as its market price.			
If you buy an ETF at a discount, you may be paying less than its assets are worth.			

5. Do you find the information presented under the Trading ETFs section useful?

All or most of it	
Some of it	
Very little of it	
None of it	

# Questionnaire (suite)



6a. **IF ALL, MOST, OR SOME**, what information would you use in making your decision to buy or sell an ETF? Please check all that apply.

Bid-ask spread	<input type="checkbox"/>
Volume	<input type="checkbox"/>
Premium/discount to NAV	<input type="checkbox"/>
None of the above	<input type="checkbox"/>

6b. **IF VERY LITTLE OR NONE**, why was this information not useful to you? Please check all that apply:

Information is too complex	<input type="checkbox"/>
Information is too general	<input type="checkbox"/>
Other PLEASE EXPLAIN BRIEFLY.	<input type="checkbox"/>

7. What, if anything, would you change or add to improve this section on trading ETFs?


Here is the last page of ETF Facts.

**SCREEN G: Page 3 - SCAN BRIEFLY; HEADLINES ONLY.**

**SCREEN H: How much does it cost?**

[SHOW ALL OF THIS SECTION, LEFT COLUMN ONLY.]

**PLEASE READ THIS SECTION.**

8. Which of the following statements are true? Which are false?

	True	False	Don't know
Brokerage commissions may be automatically included in the fees paid for a fee-based account.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
You may pay a trailing commission when you buy and sell an ETF.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
The trailing commission of this ETF is 0%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

9. Thinking about all of the information in this section, how clearly would you say ETF Facts describes the costs of this ETF?

Very clearly	4
Fairly clearly	3
Not very clearly	2
Not at all clearly	1

10. What, if anything, would you change or add to improve this section on the costs of the ETF?


**SCREEN I: THE ETF FACTS DOCUMENT**

[SHOW WHOLE DOCUMENT]

ALL OF THE ETF FACTS DOCUMENT IS SHOWN ON THIS SCREEN. YOU HAVE ALREADY SEEN ALL OF THESE PAGES. PLEASE DO NOT READ THEM, BUT SCAN ONLY. THE FINAL QUESTIONS ARE GENERAL.

# Questionnaire (suite)



11. An ETF Facts document can be a maximum of 2 pages double-sided. Is this length

Too short	1
About the right length	2
Too long	3

12. Overall, how easy to read is ETF Facts?

Very easy to read	4
Fairly easy to read	3
Not very easy to read	2
Not at all easy to read	1

13. If you were interested in purchasing this ETF, how would you use ETF Facts?

Read ETF Facts completely	1
Read the parts of most interest to you	2
Scan it	3
Not read it at all	4

14. If considering investing in this ETF, which of the following actions would you definitely take? Please check all that apply

Read ETF Facts	1
Read the ETF's prospectus	2
Ask your advisor to explain the ETF to you	3
Research the ETF on the Internet	4
None of the above	5

15. If you were interested in purchasing an ETF, when would you want to receive ETF Facts?

Before you purchase the ETF	1
After you purchase the ETF, along with your trade confirmation	2
Don't want the ETF Facts	3

16. Thinking about your own needs as an investor, do you have any further comments or suggestions for improving ETF Facts?


17. Overall as a brief document to help investors evaluate an ETF, how would you describe ETF Facts?

Excellent	5
Very good	4
Good	3
Fair	2
Poor	1
Not sure	[ ]

Lastly, here is an ETF Facts for a different type of ETF investment.

**SCREEN I**  
**[SHOW LEVERAGED INDEX BULL 2X ETF DOWN TO LEVERAGE WARNING TEXTBOX]**

**PLEASE READ THE TITLE AND INFORMATION IN THE BLUE BOX.**

18. Which statements about this ETF are true? Which are false?

	True	False	Don't know
This ETF is very risky			
This ETF is appropriate as a long-term investment			

19. If you were interested in this ETF, would the information in the blue box be useful to you in deciding whether to invest?

Yes	1
No	2

20. How would you rate the information in the blue box for the average investor?

Exaggerated and unfair	1
Appropriate and fair	2
Not strong enough	3

**THANK YOU FOR YOUR OPINIONS.**