

SERVICE
DE PORTEFEUILLE

AMBASSADEUR

UNE SOLUTION
CLEF EN MAIN
FINANCIÈRE
BANQUE
NATIONALE

 FINANCIÈRE
BANQUE
NATIONALE

<i>Une réponse aux besoins des investisseurs d'aujourd'hui</i>	3
<i>Parce que vos placements sont les plus importants au monde</i>	4
<i>Intégrer à votre portefeuille des catégories d'actifs et des styles de gestion complémentaires</i>	5
<i>Une méthode rigoureuse pour vous aider à faire les bons choix</i>	7
<i>Une approche différente, basée sur les titres individuels</i>	8
<i>Un portefeuille aligné en tout temps sur vos objectifs</i>	10
<i>Votre conseiller : votre point de contact</i>	12

LES SOLUTIONS CLEF EN MAIN FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE^{MD}

SERVICE DE PORTEFEUILLE ÉMISSAIRE^{MD}

SERVICE DE PORTEFEUILLE DÉLÉGUÉ^{MD}

SERVICE DE PORTEFEUILLE AMBASSADEUR^{MD}

SERVICE GESTION PRIVÉE^{MD}

Le Service de portefeuille Ambassadeur est l'une des quatre Solutions Clef en main Financière Banque Nationale, conçues pour adapter la gestion discrétionnaire aux besoins de nos clients. Nos Solutions Clef en main répondent aux besoins des investisseurs dont les actifs ont acquis une envergure qui nécessite le recours à un type de service et à des solutions innovatrices allant au-delà des véhicules de placement traditionnels. Le Service de portefeuille Délégué, le Service de portefeuille Ambassadeur et le Service Gestion Privée donnent accès à des portefeuilles diversifiés, gérés de façon discrétionnaire et constitués de titres individuels, comme des actions ou des obligations. Par ailleurs, les investisseurs dont le portefeuille peut bénéficier plutôt d'instruments de placement à gestion regroupée peuvent opter pour notre solution de base, le Service de portefeuille Émissaire. Celui-ci leur permet de placer leur avoir dans une combinaison de sept fonds privés haut de gamme, conçus spécifiquement sous la gouverne de la Financière Banque Nationale.

UNE RÉPONSE AUX BESOINS DES INVESTISSEURS D'AUJOURD'HUI



Disons les choses clairement : vous avez mieux à faire. Vous souhaitez que quelqu'un d'autre s'occupe pour vous de vos placements financiers. Et de préférence un des grands noms dans le domaine.

C'est ce que nous disent un nombre croissant de clients comme vous.

Vous avez accumulé au fil des années un patrimoine financier considérable. Mais gérer au quotidien l'investissement de cet avoir sur les marchés financiers n'est pas votre unique priorité dans la vie. En fait, vous souhaitez plutôt poursuivre le travail précieux qui vous a permis de créer cet avoir. Ou encore utiliser le meilleur de votre temps pour profiter de ce que cet actif vous permet de vous offrir. Mais scruter les marchés ? Soupeser chaque décision de placement ? Acheter et vendre au meilleur moment ? Pourquoi

ne pas laisser ce casse-tête à quelqu'un d'autre ? Vous avez vraiment mieux à faire de votre temps.

C'est pourquoi la gestion discrétionnaire intéresse un nombre grandissant d'investisseurs dans votre situation. Elle vous permet, avec l'aide de votre conseiller en placement, de déléguer la gestion quotidienne de vos investissements à des équipes spécialisées qui n'ont pas à vous importuner à l'occasion de chaque décision de placement. Ces professionnels consacrent la totalité de leur temps utile à gérer votre avoir à l'intérieur de mandats très spécifiques. Et ils vous font régulièrement rapport de leurs

résultats, dans des termes clairs, limpides. En un mot, ils vous offrent une solution **Clef en main** qui vous libère d'une gestion fastidieuse et vous permet de vous concentrer sur ce qui vous intéresse vraiment dans la vie.

Il existe au Canada plusieurs formules apparentées à nos **Solutions Clef en main**. Très peu, cependant, vous permettent de vous en référer aux plus grands noms du placement dans le monde.

Et, surtout, très peu peuvent se réclamer des mêmes caractéristiques et des mêmes avantages que notre **Service de portefeuille Ambassadeur**.

PARCE QUE VOS PLACEMENTS SONT LES PLUS IMPORTANTS AU MONDE



Les gestionnaires de placements les plus réputés réservent généralement leurs services à une clientèle réduite, constituée de très grandes fortunes individuelles ou institutionnelles. Avec notre Service de portefeuille Ambassadeur, nous vous ouvrons les portes de ce club sélect.

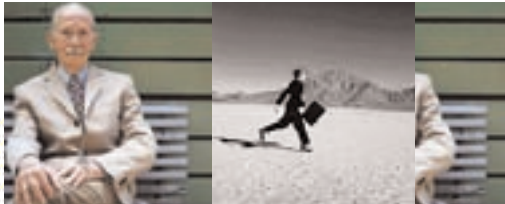
4

À la Financière Banque Nationale, nous croyons que les placements de nos clients sont les plus importants au monde. Dans cette optique, il nous semble important que les grands noms du placement vous soient accessibles aussi aisément qu'aux grandes institutions et aux détenteurs des fortunes les plus considérables. C'est pourquoi nous avons créé le **Service de portefeuille Ambassadeur**.

Le **Service de portefeuille Ambassadeur** vous permet, avec votre conseiller en placement, de sélectionner, parmi des gestionnaires de renom triés sur le volet, ceux qui seront les plus à même de rencontrer vos propres objectifs financiers. Il vous permet de diversifier stratégiquement vos placements selon les catégories d'actifs, les régions géographiques et les styles de gestion – ce qui est, au fond, l'approche qu'adoptent les fonds de pension les plus importants, les grandes fondations et les fortunes privées de la plus grande envergure.

Si vous êtes client de la Financière Banque Nationale depuis un certain temps, vous découvrirez ici une nouvelle façon de profiter d'un service de gestion discrétionnaire de pointe. Peut-être connaissez-vous déjà nos autres solutions de type gestion discrétionnaire – comme le **Service de portefeuille Émissaire** ou le **Service de portefeuille Délégué**. Aujourd'hui, nous vous invitons à découvrir une autre de nos **Solutions Clef en main**.

INTÉGRER À VOTRE PORTEFEUILLE DES CATÉGORIES D'ACTIFS ET DES STYLES DE GESTION COMPLÉMENTAIRES



À mesure que se complexifient les marchés financiers, la théorie du placement évolue aussi. Aujourd'hui, la répartition de l'actif ne se limite plus à la distribution du portefeuille entre les liquidités, les titres à revenu fixe et les titres de participation.

Les spécialistes s'accordent pour dire que l'intégration à un portefeuille de différents styles de gestion, de même que la diversification de ce portefeuille à travers les marchés internationaux et les secteurs économiques, sont tout aussi cruciales à l'obtention de rendements soutenus sur une longue période. L'obtention

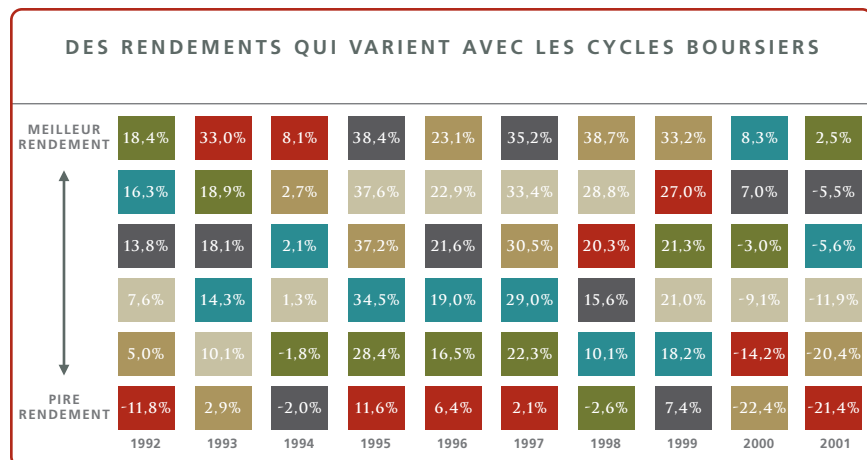
d'un point d'équilibre entre ces différentes variables permet de minimiser le risque pour un niveau de rendement potentiel donné – ce qui, dans le jargon de la science économique, s'appelle la « frontière efficiente ».

La notion de « frontière efficiente » est au cœur d'un vaste corpus

théorique – la *Théorie moderne du portefeuille* – qui a été développé au cours des dernières décennies dans la continuité de recherches économiques qui ont valu un prix Nobel à leurs auteurs. Selon cette théorie avérée, pour chaque point le long d'une courbe de rendement potentiel, il existe une combinaison spécifique de

Illustrant une décennie complète de rendements boursiers, ce graphique démontre que les marchés, qui évoluent en cycles, « récompensent » de façon fort variable, selon les années, les différents styles de gestion et les différentes catégories d'actifs. C'est pourquoi il est impératif de se doter d'un portefeuille à diversification optimale.

- ACTIONS À PETITE CAPITALISATION
- ACTIONS À CAPITALISATION MOYENNE
- ACTIONS À GRANDE CAPITALISATION – ACCENT CROISSANCE
- S&P 500
- ACTIONS À GRANDE CAPITALISATION – ACCENT VALEUR
- ACTIONS INTERNATIONALES



Source: Brandes Investment Partners, L.P.

catégories d'actifs et de styles de gestion qui procure le plus faible niveau de risque possible. Les portefeuilles structurés en fonction de telles combinaisons sont dits « à frontière efficiente ».

Ainsi que l'illustre le tableau de la page précédente, les marchés tendent à « récompenser » chaque catégorie d'actif et chaque approche de gestion à des moments différents. En d'autres mots, certaines catégories d'actifs s'avèreront plus performantes que d'autres lors des différentes phases du cycle boursier. De la même façon, les gestionnaires de style croissance s'avèreront les plus efficaces durant certaines périodes, et les gestionnaires de style valeur, durant d'autres périodes.

La gestion de portefeuille étant très spécialisée, chaque gestionnaire de haut niveau se concentre sur un style de gestion précis et, souvent, une catégorie d'actif spécifique. C'est pourquoi il est primordial que votre portefeuille repose sur une diversité de gestionnaires, chacun sélectionné selon son champ de spécialisation pour prendre en charge une partie de votre avoir. Quel que soit le cycle boursier, vous serez ainsi assuré d'un effet d'équilibre : vous serez toujours en partie « au bon endroit » et ne risquerez pas d'être complètement « au mauvais endroit ». La notion de frontière efficiente représente la fine pointe

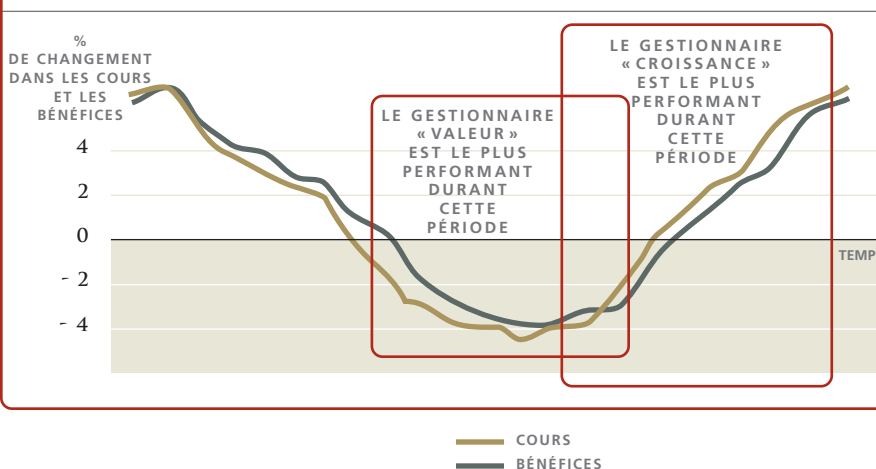
de la science de l'investissement. Avec le **Service de portefeuille Ambassadeur**, vous et votre conseiller en placement avez accès à un choix de catégories d'actifs et de styles de gestion qui vous permet de positionner votre portefeuille le long de sa frontière efficiente, comme le font les investisseurs institutionnels et les détenteurs de grandes fortunes privées. Il vous permet de reconstruire votre portefeuille autour d'un amalgame optimal, en fonction de votre profil d'investisseur et de votre horizon personnel.

Les deux styles de gestion les plus répandus, « croissance » et « valeur », sont complémentaires : l'un n'est pas meilleur que l'autre puisque, comme le démontre le tableau de la page précédente, chacun est « récompensé » à des moments différents du cycle boursier. En les combinant, vous pouvez réduire la volatilité des rendements de votre portefeuille. Comme le démontre le graphique ci-dessous, le gestionnaire valeur achète généralement ses titres plus

tôt que le gestionnaire croissance et a tendance à vendre lorsque le gestionnaire croissance s'y intéresse. Comment cela se passe-t-il ? Lorsque le prix d'un titre est en baisse, le titre devient attrayant pour le gestionnaire valeur. Puis, lors du revirement de la tendance, les perspectives de bénéfices de ce titre deviennent intéressantes pour le gestionnaire croissance, qui recommence à acheter. Alors que le prix continue à monter, le titre devient surévalué pour le gestionnaire valeur et ce dernier vend.

Pourquoi ne pas miser tous ses pions dans l'approche croissance lorsque les cycles boursiers la favorisent pour ensuite les transférer à l'approche valeur lorsque la tendance s'inverse ? Simplement parce qu'il est impossible de prédire à quel moment, précisément, les conditions seront les plus favorables à l'un ou l'autre style. Encore une fois, il vaut mieux avoir en partie raison tout le temps que d'avoir complètement tort à un moment donné !

LES STYLES DE GESTION : DES FORCES COMPLÉMENTAIRES



UNE MÉTHODE RIGOUREUSE POUR VOUS AIDER À FAIRE LES BONS CHOIX



*L'une des grandes forces du Service de portefeuille
Ambassadeur est son approche évoluée de
sélection et de suivi des gestionnaires.*

Pour mettre au point cette méthode, nous avons travaillé de concert avec un consultant clef: la firme William M. Mercer Ltée. Chef de file mondial en consultation dans le domaine des fonds de pension, William M. Mercer assiste notamment les grandes sociétés de fonds de pension dans la construction de leurs portefeuilles et la sélection de leurs gestionnaires. Fondée au Canada en 1945, la firme compte une douzaine de bureaux au Canada et pas moins de 125 dans le monde.

Les spécialistes de William M. Mercer nous ont aidés à créer une famille de cinq portefeuilles à frontière efficiente autour desquels il nous est apparu que pouvaient être bâtis les portefeuilles de la majorité de nos clients particuliers. Nous avons ensuite, de concert avec Mercer, défini une douzaine de mandats

de gestion appelés à jouer le rôle de composantes, de « blocs », dans la construction de ces portefeuilles.

Les spécialistes de Mercer ont alors analysé le style de gestion, la vision de l'investissement, le processus de sélection de titres et les rendements historiques des gestionnaires de placements les plus réputés, au Canada comme outre-frontières. Nous avons retenu de cet univers une brochette de gestionnaires d'élite. Dans le cadre du **Service de portefeuille Ambassadeur**, nous continuerons d'ailleurs de collaborer avec William M. Mercer pour effectuer le suivi des gestionnaires retenus et nous assurer qu'en tout temps, ils respectent à la lettre leur mandat de gestion et continuent d'être à la hauteur des critères pour lesquels ils ont été sélectionnés.

Enfin, nous avons mis au point avec les spécialistes de Mercer un outil simple mais performant qui permet à votre conseiller en placement de vous orienter vers l'un des cinq portefeuilles du programme, eu égard à vos objectifs, à votre horizon de placement et à votre tolérance au risque. Avec l'aide de votre conseiller en placement, vous pourrez ainsi composer votre propre portefeuille à frontière efficiente, constitué d'un amalgame optimal de catégories d'actifs et de styles de gestion, et choisir ensuite les gestionnaires d'élite qui vous apparaîtront les plus aptes à le prendre en charge.

Dès lors, vous saurez que, outre votre conseiller en placement, les plus grands noms du placement travailleront jour après jour à servir vos intérêts.

UNE APPROCHE DIFFÉRENTE, BASÉE SUR LES TITRES INDIVIDUELS



Le Service de portefeuille Ambassadeur diffère sur un point décisif d'autres approches de gestion discrétionnaire haut de gamme. Contrairement à plusieurs de ces approches, il repose sur des titres individuels et non sur l'investissement collectif par le biais de fonds communs.

8

Le principe de déléguer la gestion de sa fortune à des experts reconnus n'est pas nouveau. En fait, la popularité de la gestion discrétionnaire est à l'origine de la multiplication par cent des actifs confiés à des fonds mutuels au cours des deux dernières décennies. Cependant, les fonds mutuels ne constituent qu'une partie de l'image : depuis environ cinq ans, nous assistons à l'émergence d'une profusion de nouveaux produits à gestion discrétionnaire. Même lorsqu'ils s'adressent à une clientèle détenant un actif considérable, plusieurs de ces approches reposent néanmoins sur des parts d'un ou de plusieurs fonds, un « pool » détenu en commun par plusieurs

investisseurs. Notre **Service de portefeuille Ambassadeur**, au contraire, à l'instar de notre **Service de portefeuille Délégué** et de notre **Service Gestion privée**, repose sur des titres de placement individuels – actions, obligations et autres.

Lorsque votre gestionnaire de placements décide d'inclure dans son portefeuille des actions de la société ABC, ce sont effectivement des actions d'ABC qui sont déposées à votre compte. Cette transaction apparaît comme telle dans votre relevé de portefeuille et les titres y sont dès lors inscrits dans l'état de votre actif. Vous êtes le détenteur unique et irrévocable des titres que le

gestionnaire achète pour vous. Cette différence présente de nombreux avantages :

- **D'ABORD, L'ACCESSIBILITÉ**
Pour des honoraires équivalents à ceux d'un simple fonds commun, vous savez que chacune de vos positions individuelles est sélectionnée, analysée et suivie en continu par un spécialiste d'élite.
- **ENSUITE, LA CLARTÉ**
Chaque transaction effectuée par le ou les gestionnaires est reflétée sur votre relevé de portefeuille mensuel. Vous savez donc exactement ce qui a été acheté ou vendu, à quel moment et à quel prix. De même, vous recevez de votre

gestionnaire des rapports d'activités détaillés et personnalisés, incluant une évaluation des rendements obtenus.

- **LA PERSONNALISATION**

Il vous est possible, si vous le désirez, d'imposer certains critères de sélection aux gestionnaires du **Service de portefeuille Ambassadeur**. Ainsi, vous pouvez exiger que certains titres, ceux des grands producteurs de tabac par exemple, soient exclus de votre portefeuille, même si le gestionnaire a décidé de les acheter pour d'autres clients. La chose n'est tout simplement pas possible avec un fonds mutuel. Le **Service de portefeuille Ambassadeur** peut aussi tenir compte de contraintes légales, relatives notamment aux conflits d'intérêt, qui pourraient vous interdire de détenir certains titres.

- **L'INDÉPENDANCE**

Bien que géré de façon discrétionnaire par un spécialiste de renom, votre portefeuille et chacune de ses positions vous appartiennent en propre. Ils ne sont pas affectés par le compor-

tement des autres investisseurs qui, à l'intérieur d'un fonds, pourrait avoir un impact sur la valeur ou la liquidité de vos propres parts du fonds. Entre autres, un gestionnaire avec une feuille de route étincelante sera souvent victime de son succès et attirera des mises de fonds massives de la part des investisseurs à des moments où il estimera pourtant que les marchés sont surévalués. Cela le mettra devant un dilemme insoluble : laisser les liquidités non investies, ou acheter des titres surévalués. Dans les deux cas, comme investisseur, vous devrez en assumer les conséquences. À l'inverse, les investisseurs ont tendance à retirer leurs billes des fonds d'actions lorsque les marchés sont à la baisse. Cela peut forcer le gestionnaire à vendre des positions pour pouvoir honorer ces demandes massives de rachat au moment où les cours, précisément, deviennent attrayants et qu'il aurait plutôt intérêt à acheter. Dans ce cas aussi, même si vous êtes vous-même disposé à faire preuve de patience face à la baisse des marchés, vous devez

subir les conséquences du phénomène. Cependant, lorsque votre portefeuille est constitué de titres individuels, vous êtes assuré que ceux-ci ne sont achetés ou vendus par votre gestionnaire que lorsqu'il estime qu'il est approprié de le faire.

- **ET ENFIN, LA SOUPLESSE FISCALE**

Puisque vous détenez des titres individuels, vous n'êtes tenu de déclarer votre gain en capital qu'au moment où certains de ces titres sont vendus à profit. Avec un fonds commun, au contraire, vous pourriez devoir payer de l'impôt sur des gains en capital réalisés avant que vous n'acquiez vous-même des parts du fonds. En effet, les distributions qu'effectue un fonds sont créditées à tous les détenteurs de parts au moment de la distribution, nonobstant le moment où ils se sont procuré ces parts.

UN PORTEFEUILLE ALIGNÉ EN TOUT TEMPS SUR VOS OBJECTIFS



Chaque gestionnaire de portefeuille retenu dans le cadre du Service de portefeuille Ambassadeur l'a été pour sa feuille de route, qui fait état d'une expertise hors du commun et d'une capacité à atteindre de façon continue des objectifs extrêmement élevés.

10

Cependant, lorsque vous optez pour ce service, vous obtenez bien plus qu'une simple brochette de gestionnaires d'élite. La véritable force à l'œuvre dans ce service est sa méthode qui vous permet de positionner votre portefeuille sur sa « frontière efficiente », c'est-à-dire d'optimiser votre ratio risque/rendement en associant à votre portefeuille les bons gestionnaires, dans les bonnes proportions, compte tenu de vos attentes et de vos besoins. En un mot, vous répartissez votre actif selon les préceptes de ce qui est aujourd'hui la fine pointe de la science de l'investissement, plutôt que de choisir des gestionnaires sur une

base aléatoire en vous référant à leurs performances de la dernière année.

LE SUIVI ET LE RECALIBRAGE EN CONTINU : DEUX FAÇONS DE GARDER LE CAP

Selon la grande majorité des économistes, la répartition de l'actif est responsable d'au moins 90% de la performance d'un portefeuille. La répartition de l'actif repose cependant sur un équilibre délicat qui peut être compromis par différents facteurs : des facteurs externes au travail du gestionnaire comme tel, et qui ne sont pas liés à ses propres aptitudes ; et des facteurs qui sont intrinsèques à son

travail et relèvent de sa capacité continue à atteindre les objectifs pour lesquels ses services ont été retenus.

Sous l'influence des facteurs externes – tendances économiques, fluctuations des marchés, etc. – la répartition d'actif de votre portefeuille changera. À chaque période donnée, le mouvement des marchés amènera certaines composantes de votre portefeuille à être plus performantes que les autres. Ce phénomène, normal, ne devrait pas vous inciter à remettre en question les fondements de votre stratégie ni même la pertinence de conserver votre

confiance à ceux de vos gestionnaires dont les rendements, à ce moment précis, tireront de la patte. Néanmoins, compte tenu des rendements respectifs des différentes composantes de votre portefeuille, le poids relatif de chacune pourrait varier sensiblement et modifier la répartition de votre actif. C'est pourquoi vous aurez intérêt, habituellement lors de votre révision annuelle de portefeuille, à vous asseoir avec votre conseiller en placement pour voir si ces modifications justifient un rééquilibrage.

Le Service de portefeuille

Ambassadeur comporte également des mécanismes de contrôle qui permettent d'encadrer les facteurs « internes » au travail des gestionnaires pouvant aussi affecter la répartition de votre portefeuille. Avec l'aide de William M. Mercer, nous évaluons en permanence les rendements obtenus et les comparons aux indices de référence. Le portefeuille de chaque gestionnaire est suivi pour nous assurer qu'il

demeure en phase avec le mandat confié à ce gestionnaire. Enfin, chaque gestionnaire fait l'objet d'une révision périodique en profondeur, dans le cadre de laquelle tous les éléments ayant mené à son embauche sont de nouveau considérés et réexaminés. Vous pouvez donc être assuré que tout gestionnaire qui, pour une raison ou une autre, ne respecterait plus les critères très stricts de son mandat serait rapidement remplacé.

DES OUTILS HAUT DE GAMME POUR SUIVRE VOTRE PORTEFEUILLE

Il va de soi que vous pourrez vous-même suivre à la trace le travail de vos gestionnaires, à l'aide de votre relevé de portefeuille mensuel et de votre *Portefeuille en direct*, disponible sur Internet. Trimestriellement, vous recevrez également un rapport détaillé qui récapitulera le travail de vos gestionnaires au cours des trois derniers mois et affichera une évaluation consolidée du rendement de votre

portefeuille, sans parler bien sûr de différentes analyses qui vous permettront de prendre toute la mesure du contexte économique dont les gestionnaires tiennent compte dans chacune de leurs décisions. Enfin, votre conseiller en placement demeurera toujours disponible pour faire le point non seulement sur vos placements mais aussi sur votre propre situation. S'il s'avérait que celle-ci avait changé au point d'exiger un ajustement de votre portefeuille, vous pourrez en discuter avec votre conseiller et prendre de façon éclairée les meilleures décisions.

En tout temps, vous saurez donc que votre portefeuille sera entre les mains des gestionnaires les plus aptes à le faire croître et, surtout, qu'il demeurera aligné sur vos propres objectifs financiers.

VOTRE CONSEILLER : VOTRE POINT DE CONTACT



*Votre conseiller en placement de la Financière
Banque Nationale est la personne qui vous
guide à travers notre vaste gamme de services
et de solutions de placement. Avec le Service
de portefeuille Ambassadeur, il continue d'être
la pierre angulaire de notre relation d'affaires.*

12

De tous les spécialistes du placement qui, chez nous, concertent leurs efforts pour favoriser votre réussite financière, votre conseiller en placement est celui qui vous connaît le mieux.

Il/elle a étudié à fond les données que vous lui avez fournies, a compris les spécificités de votre situation et maintient avec vous un contact régulier pour tenir constamment à jour votre stratégie de placement.

C'est aussi par son entremise que nous vous ouvrons cet accès privilégié aux grands noms du placement que constitue le **Service de portefeuille Ambassadeur**.

Cette brochure comporte deux principaux compléments : les fiches des gestionnaires qui font partie de notre programme et le questionnaire d'évaluation qui en est la première étape. Le questionnaire d'évaluation a été conçu pour vous aider, avec votre conseiller en placement,

à identifier le portefeuille qui correspond à votre profil, alors que les fiches gestionnaires vous aideront à faire votre choix parmi les experts d'élite qui font partie du programme.

Nous vous invitons maintenant à parcourir ces documents avec votre conseiller en placement, pour profiter le plus rapidement possible de tous les avantages uniques du **Service de portefeuille Ambassadeur**.

FINANCIÈRE
BANQUE
NATIONALE

NOUS GÉRONS LES PLACEMENTS
LES PLUS IMPORTANTS AU MONDE:

LES VÔTRES!

www.financierebn.com



BRO 136 F 04-02