



Caisses privées

Rapport financier intermédiaire
au 30 juin 2011

Table des matières

Légende des devises

AU	.....	Dollar australien
CH	.....	Franc suisse
DK	.....	Couronne danoise
EU	.....	Euro
HK	.....	Dollar de Hong-Kong
JP	.....	Yen japonais
LS	.....	Livre sterling
SG	.....	Dollar de Singapour
SK	.....	Couronne suédoise
\$ US	.....	Dollar américain

Message aux porteurs de parts	1
Caisse privée de placement	
Portefeuilles de placements	
Caisse privée Panier obligataire	2
Caisse privée Panier obligataire diversifié	2
Caisse privée Panier titres à revenu fixe corporatifs	3
Caisse privée Panier dividendes	3
Caisse privée Panier américain croissance et revenu	3
Caisse privée Panier classes d'actifs multiples	4
Caisse privée actions mondiales petite capitalisation	4

Message aux porteurs de parts

La première moitié de 2011 a été marquée par des rebondissements de toutes sortes, donnant quelques sueurs froides à plusieurs investisseurs. Tensions géopolitiques, désastres naturels et économie défailante de certains pays européens, sont autant de facteurs qui ont jeté un climat d'incertitude et de volatilité sur les marchés.

La Grèce a particulièrement retenu l'attention, en raison de sérieuses inquiétudes liées à sa situation financière. La zone euro lui a d'ailleurs promis un deuxième plan d'aide, après avoir constaté que le premier plan, qui s'élevait à 110 milliards d'euros, ne suffirait pas à lui éviter la faillite. De son côté, l'agence de notation Fitch a abaissé la cote grecque de trois crans, constatant qu'Athènes n'avait pas atteint les objectifs budgétaires initialement convenus en 2010 en échange du premier plan d'aide.

En ce qui concerne les États-Unis, Standard & Poor's a décidé en avril d'abaisser de stable à négative, la perspective de la dette américaine, qui croît de façon insoutenable depuis la Seconde Guerre mondiale. Tout récemment, l'agence de notation a réduit d'un cran la note de la dette souveraine du pays, qui passe de triple A à double A+. Une telle baisse, la première dans l'histoire des États-Unis, alimente les craintes d'une dégradation des marchés.

De l'autre côté du Pacifique, quelques mois après un séisme et un tsunami dévastateurs, le Japon semble se relever à un rythme plus rapide que prévu. L'économie nipponne a été affaiblie par trois principaux facteurs: la chute de la production industrielle et des exportations, la baisse de revenu des ménages et l'appréciation continue du yen. Enfin, la crise géopolitique dans le monde arabe a apporté son lot de craintes dans les derniers mois, causant une hausse du prix du pétrole.

Malgré le contexte économique difficile, des signes positifs commencent à poindre pour le second trimestre. Les bilans des entreprises sont très solides et les bénéfices des sociétés ont regagné leurs sommets d'avant la crise. Aux États-Unis, le niveau de la dette reste préoccupant, mais les exportateurs américains sont avantagés par la baisse de la devise. Le Japon semble être sur une importante remontée économique et les pays émergents continuent de connaître une forte croissance. Une amélioration pourrait donc se produire pendant le second trimestre, même si celui-ci s'annonce encore une fois mouvementé.

Nous sommes convaincus que, peu importe le contexte économique, nos gestionnaires de portefeuille sauront profiter des occasions qui se présenteront sur les marchés. Ils sauront prendre en votre nom, au jour le jour, les meilleures décisions d'investissement, afin de préserver et faire fructifier votre capital.

Dans le but de vous transmettre une information financière continue liée à l'évolution de votre portefeuille, nous sommes heureux de vous remettre nos états financiers intermédiaires au 30 juin 2011. Nous espérons que vous y trouverez réponse à vos questions et vous invitons à consulter votre conseiller en placement si vous avez besoin de renseignements additionnels. Sachez que nous mettons tout en œuvre pour vous offrir les solutions d'investissement les plus avantageuses. Merci de la confiance que vous témoignez à l'égard des Caisses privées de Financière Banque Nationale.

Caisse privée – Portefeuilles de placements

au 30 juin 2011 (non audité)

Caisse privée Panier obligataire

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations et débetures (67,73 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (11,80 %)			
5,75 %, échéant le 1 ^{er} juin 2033	798 000	1 049 721	1 065 572
Émises et garanties par une province (36,96 %)			
Financière CDP Inc.			
Taux variable, échéant le 15 juillet 2011	663 000	665 736	664 410
Province de l'Ontario			
5,00 %, échéant le 8 mars 2014	841 000	905 842	906 574
4,70 %, échéant le 2 juin 2037	286 000	295 400	300 713
Province de Québec			
4,50 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2018	1 370 000	1 454 340	1 466 640
		3 321 318	3 338 337
Sociétés (18,97 %)			
Cadillac Fairview			
4,31 %, échéant le 25 janvier 2021	760 000	779 853	777 043
Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
Taux variable, échéant le 27 mars 2013	894 000	936 569	935 777
		1 716 422	1 712 820
Total des obligations et débetures		6 087 461	6 116 729
		Nombre de parts	
Équivalents à l'indice (30,52 %)			
Canada (30,52 %)			
Horizons Alphapro Corp. ETF	273 463	2 788 804	2 756 507
Total des placements (98,25 %)		8 876 265	8 873 236
Encaisse et autres éléments d'actif net (1,75 %)			157 478
Actif net (100 %)			9 030 714

Caisse privée Panier obligataire diversifié

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations et débetures (94,72 %)			
Émises et garanties par le gouvernement du Canada (20,41 %)			
Fiducie du Canada pour l'habitation			
Taux variable, échéant le 15 septembre 2011	818 000	822 382	822 195
2,70 %, échéant le 15 décembre 2013	594 000	604 375	606 502
5,75 %, échéant le 1 ^{er} juin 2029	521 000	667 015	679 205
		2 093 772	2 107 902
Émises et garanties par une province (37,84 %)			
British Columbia Municipal Finance			
4,88 %, échéant le 3 juin 2019	362 000	389 508	393 081
Financière CDP Inc.			
4,60 %, échéant le 15 juillet 2020	696 000	729 214	730 298
Hydro One Inc.			
6,93 %, échéant le 1 ^{er} juin 2032	207 000	257 862	260 341

Émises et garanties par

une province (37,84 %) (suite)

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Province de la Colombie-Britannique			
5,30 %, échéant le 18 juin 2014	100 000	109 241	109 328
Province de l'Ontario			
5,38 %, échéant le 2 décembre 2012	144 000	152 417	151 660
4,40 %, échéant le 2 juin 2019	406 000	426 199	430 612
6,50 %, échéant le 8 mars 2029	208 000	261 687	266 508
5,60 %, échéant le 2 juin 2035	237 000	274 917	280 469
Province de Québec			
5,00 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2015	511 000	558 802	562 632
5,75 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2036	413 000	486 061	494 820
Province du Manitoba			
5,50 %, échéant le 15 novembre 2018	200 000	225 846	228 275
		3 871 754	3 908 024

Sociétés (36,47 %)

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto			
7,05 %, échéant le 12 juin 2030	207 000	254 532	258 273
Banque Royale du Canada			
Taux variable, échéant le 15 juin 2015	405 000	418 536	420 996
5,95 %, échéant le 31 décembre 2049	408 000	442 823	442 449
Banque Toronto-Dominion			
Taux variable, échéant le 1 ^{er} novembre 2012	428 000	449 158	446 732
Bell Canada			
3,65 %, échéant le 19 mai 2016	233 000	235 301	234 446
Cadillac Fairview			
3,24 %, échéant le 25 janvier 2016	330 000	332 213	334 594
Compagnies Loblaw Ltée			
6,15 %, échéant le 29 janvier 2035	112 000	111 662	111 406
Fiducie de Capital de la Banque Scotia			
Taux variable, échéant le 27 mars 2013	313 000	328 520	327 627
General Electric Capital Canada Funding Co.			
5,68 %, échéant le 10 septembre 2019	259 000	280 330	279 943
Great-West compagnie d'assurance-vie			
4,65 %, échéant le 13 août 2020	214 000	217 476	218 175
Manulife Financial (Delaware) L.P.			
4,90 %, échéant le 2 juin 2014	208 000	218 085	218 176
Rogers Communications Inc.			
5,38 %, échéant le 4 novembre 2019	248 000	257 600	257 127
Telus Corp.			
4,95 %, échéant le 15 mai 2014	204 000	215 720	215 992
		3 761 956	3 765 936

Total des obligations et débetures

9 727 482 9 781 862

Nombre de parts

Équivalents à l'indice (4,64 %)

Canada (4,64 %)

Horizons Alphapro Corp. ETF 47 576 485 174 479 565

Total des placements (99,36 %)

10 212 656 10 261 427

Encaisse et autres éléments d'actif net (0,64 %)

65 830

Actif net (100 %)

10 327 257

Caisse privée – Portefeuilles de placements

au 30 juin 2011 (non audité)

Caisse privée Panier titres à revenu fixe corporatifs

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations et débetures (96,22 %)			
Émises et garanties par une province (4,40 %)			
Hydro One Inc. 5,36 %, échéant le 20 mai 2036	237 000	248 832	251 703
Sociétés (91,82 %)			
American Express Canada Credit Corp. Taux variable, échéant le 6 juillet 2011	171 000	171 044	170 829
Banque Canadienne Impériale de Commerce 3,40 %, échéant le 14 janvier 2016	432 000	441 717	437 924
Banque Royale du Canada Taux variable, échéant le 15 juin 2015	553 000	572 143	574 842
Banque Toronto-Dominion Taux variable, échéant le 14 décembre 2016	507 000	528 788	531 470
Bell Canada 6,10 %, échéant le 16 mars 2035	298 000	299 809	294 225
Citigroup Finance Canada Inc. 4,90 %, échéant le 13 novembre 2012	416 000	431 270	430 064
Compagnies Loblaw Ltée 5,22 %, échéant le 18 juin 2020	457 000	474 203	473 642
Fiducie de Capital de la Banque Scotia Taux variable, échéant le 27 mars 2013	507 000	532 152	530 692
General Electric Capital Canada Funding Co. 5,15 %, échéant le 6 juin 2013	324 000	342 059	341 156
Husky Energy Inc. 5,00 %, échéant le 12 mars 2020	303 000	314 578	315 775
Manulife Financial (Delaware) L.P. 5,51 %, échéant le 26 juin 2018	284 000	303 445	303 337
Rogers Communications Inc. Taux variable, échéant le 15 décembre 2036	312 000	264 895	263 204
Morgan Stanley 4,85 %, échéant le 3 février 2016	288 000	290 084	292 354
Rogers Communications Inc. 5,80 %, échéant le 26 mai 2016	268 000	293 635	292 970
		5 259 822	5 252 484
Total des placements (96,22 %)		5 508 654	5 504 187
Encaisse et autres éléments d'actif net (3,78 %)			216 274
Actif net (100 %)			5 720 461

Caisse privée Panier dividendes

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (93,88 %)			
Biens de consommation de base (3,64 %)			
Metro Inc., catégorie A	2 288	106 668	109 778
Énergie (27,08 %)			
Cenovus Energy Inc.	4 048	142 007	146 983
Penn West Petroleum Ltd.	5 104	123 124	113 411
Suncor Energy Inc.	5 104	208 308	192 319
Talisman Energy Inc.	7 920	169 006	156 499
TransCanada Corp.	4 928	200 962	207 962
		843 407	817 174

Finance (35,86 %)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 464	199 193	187 510
Banque Nationale du Canada	1 760	136 726	137 474
Banque Royale du Canada	3 696	211 364	203 243
Banque Toronto-Dominion	3 168	258 381	258 984
Corporation Financière Power	5 632	173 167	167 327
Sun Life du Canada compagnie d'assurance-vie	4 400	132 920	127 380
		1 111 751	1 081 918

Industrie (3,85 %)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Compagnie de Chemin de Fer Canadien Pacifique	1 936	119 671	116 257

Matériels (13,49 %)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Agrium Inc.	1 584	134 513	133 927
Société Aurifère Barrick	3 696	173 207	161 404
Teck Resources Ltd., catégorie B	2 288	115 069	111 769
		422 789	407 100

Télécommunications (9,96 %)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
BCE Inc.	4 224	155 420	159 752
Rogers Communications Inc., catégorie B	3 696	131 531	140 670
		286 951	300 422

Total des actions canadiennes

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
		2 891 237	2 832 649

Équivalents à l'indice (3,11 %)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Canada (3,11 %)			
iShares S&P/TSX 60	4 910	92 321	93 731

Total des placements (96,99 %)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
		2 983 558	2 926 380

Encaisse et autres éléments d'actif net (3,01 %)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
			90 795

Actif net (100 %)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
			3 017 175

Caisse privée Panier américain croissance et revenu

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions mondiales (96,49 %)			
États-Unis (90,02 %)			
American Express Co.	12 826	602 119	662 976
AmerisourceBergen Corp.	17 490	690 604	724 086
Becton, Dickinson and Co.	12 826	1 059 804	1 105 088
Cardinal Health Inc.	12 826	547 385	582 429
CenturyLink Inc.	18 656	766 658	753 889
Deere & Co.	12 826	1 144 683	1 057 504
Exxon Mobil Corp.	18 656	1 541 671	1 516 919
General Electric Co.	33 814	667 228	637 056
Genuine Parts Company	18 656	984 844	1 014 327
HCP Inc.	24 486	908 081	898 636
Hewlett-Packard Co.	12 826	516 195	466 866
HJ Heinz Co.	11 660	622 935	621 128
Home Depot Inc.	18 656	682 006	675 161
Intel Corp.	38 478	820 667	851 903
Kohl's Corp.	24 486	1 292 619	1 224 545

Caisse privée – Portefeuilles de placements

au 30 juin 2011 (non audité)

Caisse privée Panier américain croissance et revenu (suite)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (90,02 %) (suite)			
Kroger Co.	25 652	609 864	636 426
Occidental Petroleum Corp.	12 826	1 301 158	1 334 161
Sempra Energy	12 826	683 585	677 854
Texas Instruments Inc.	18 656	638 536	611 917
TravelersCos Inc/The	13 992	836 373	816 853
United Parcel Service Inc.	12 826	932 937	935 400
Verizon Communications Inc.	25 652	936 890	954 511
Viacom Inc., catégorie B	17 490	838 809	891 465
Visa Inc.	12 826	967 052	1 080 847
Weyerhaeuser Co.	37 312	853 338	814 894
		21 446 041	21 546 841
Irlande (6,47 %)			
Accenture PLC	25 652	1 442 534	1 549 637
Total des actions mondiales		22 888 575	23 096 478
	Nombre de parts		
Équivalents à l'indice (1,41 %)			
États-Unis (1,41 %)			
S&P 500, reçus de dépôt, série 1	2 550	333 891	336 498
Total des placements (97,90 %)		23 222 466	23 432 976
Encaisse et autres éléments d'actif net (2,10 %)			502 754
Actif net (100 %)			23 935 730

Caisse privée Panier classes d'actifs multiples

	Valeur nominale \$	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Obligations et débetures (5,70 %)			
Émises et garanties par une province (5,70 %)			
Province de l'Ontario 4,30 %, échéant le 8 mars 2017	775 000	822 371	831 142
	Nombre de parts		
Équivalents à l'indice (93,25 %)			
Canada (64,13 %)			
Horizons Alphapro Corp. ETF	115 386	1 177 239	1 163 091
Horizons Alphapro Float Rate Bond	41 787	422 475	421 631
Horizons S&P/TSX 60	320 243	3 591 840	3 497 054
iShares Dex Universe BD	60 763	1 803 129	1 810 130
iShares S&P/TSX Cap Reit	30 194	441 830	450 796
iShares S&P/TSX Completion	26 690	625 453	603 194
iShares S&P/TSX 500	92 358	1 393 708	1 397 376
		9 455 674	9 343 272

	Nombre de parts	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (29,12 %)			
iShares MSCI German	5931	151 670	153 937
Market Vectors ETF	9 705	255 326	256 945
Powershares Global ETF	12 401	255 698	252 492
SPDR Gold Shares	2 696	374 185	379 643
SPDR Series Trust	10 514	414 161	407 455
United States Commodity Index Fund	6 470	427 021	397 321
Vanguard Dividend Appreciation	14 558	782 850	785 885
Vanguard MSCI EAFE	43 831	1 603 472	1 609 410
		4 264 383	4 243 088
Total équivalents à l'indice		13 720 057	13 586 360
Total des placements (98,95 %)		14 542 428	14 417 502
Encaisse et autres éléments d'actif net (1,05 %)			152 515
Actif net (100 %)			14 570 017

Caisse privée actions mondiales petite capitalisation

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes (9,69 %)			
Énergie (1,08 %)			
Transglobe Energy Corp.	32 219	408 733	353 765
Industrie (4,83 %)			
Corporation de Sécurité Garda World, catégorie A	85 157	878 546	821 765
TransForce Inc.	50 755	728 612	755 234
		1 607 158	1 576 999
Matériels (2,40 %)			
AuRico Gold Inc.	43 185	428 161	456 034
Lake Shore Gold Corp.	117 071	426 075	327 799
		854 236	783 833
Technologies de l'information (1,38 %)			
Route1 Inc.	2 510 000	407 750	451 800
Total des actions canadiennes		3 277 877	3 166 397
Actions mondiales (83,70 %)			
Allemagne (2,94 %)			
Gerry Weber International AG	8 709	538 257	552 273
Rheinmetall AG	4 796	388 213	410 097
		926 470	962 370
Chine (1,68 %)			
Peak Sport Products Co. Ltd.	811 510	575 448	549 553
Espagne (1,90 %)			
Telvent Git SA	16 174	476 804	621 727

Caisse privée – Portefeuilles de placements

au 30 juin 2011 (non audité)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$		Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
États-Unis (53,18 %)				Grèce (1,14 %)			
Allegiant Travel Co.	9 654	420 008	461 195	Folli Follie Group	26 757	428 351	371 402
Blue Coat Systems Inc.	12 355	291 794	260 535	Hong Kong (4,08 %)			
Bridgepoint Education Inc.	12 829	249 744	309 036	China Glass Holdings Ltd.	693 250	319 552	263 968
Brinker International Inc.	16 743	396 114	395 079	China Green Holdings Ltd.	471 346	355 407	288 210
Brocade Communications Systems Inc.	67 513	417 760	420 913	China Lumena New Materials Corp.	1 149 979	496 276	446 434
Career Education Corp.	10 397	217 607	212 122	VODone Ltd	1 471 359	387 778	333 959
CIRCOR International Inc.	7 763	319 112	320 810			1 559 013	1 332 571
City National Corp.	13 578	723 266	710 637	Japon (1,32 %)			
Coinstar Inc.	10 565	519 784	555 799	Nidec Sankyo Corp.	68 000	429 518	429 874
Columbia Banking System Inc.	38 954	683 843	647 001	Panama (2,88 %)			
Community Health Systems Inc.	29 403	801 293	728 717	Orthofix International NV	22 934	847 540	939 350
Complete Production	7 826	242 471	251 964	Royaume-Uni (3,72 %)			
Comstock Resources Inc.	14 931	418 630	414 861	Chemring Group PLC	69 874	733 581	692 349
Coventry Health Care Inc.	31 461	1 032 186	1 106 428	IG Group Holding PLC	77 311	555 598	522 392
East West Bancorp Inc.	22 513	414 611	439 109			1 289 179	1 214 741
Forest Oil Corp.	11 406	337 011	293 692	Suède (1,71 %)			
Gamestop Corp., catégorie A	15 878	416 690	408 381	Loomis AB	41 362	587 523	558 285
ITT Educational Services	3 579	253 975	270 214	Suisse (3,23 %)			
Jack in the Box Inc.	30 144	617 389	662 133	Gategroup Holding AG	15 017	674 284	636 860
JDS Uniphase Corp.	18 677	341 902	300 119	Vontobel Holding AG	12 856	463 041	419 226
John Bean Technologies Corp.	31 732	589 179	590 748			1 137 325	1 056 086
Landstar System Inc.	7 227	325 773	324 188	Total des actions mondiales			
MB Financial Inc.	30 447	587 202	565 062			27 588 411	27 345 858
Middleby Corp.	3 696	313 061	335 442	Fonds communs de placement (6,70 %)			
Netscout Systems Inc.	16 312	320 615	328 393	Fonds de marché monétaire Natcan	2 190	2 190 078	2 190 078
Office Depot Inc.	104 644	424 820	425 176				
PetSmart Inc.	11 444	485 864	501 094	Total des placements (100,09 %)			
Piper Jaffray Cos	23 561	745 563	653 966			33 056 366	32 702 333
PrivateBancorp Inc.	43 941	646 763	584 799	Moins-value non réalisée sur contrats de change (0,00 %)			
Raymond James Financial Inc.	22 003	744 158	682 921				(624)
Regal-Beloit Corp.	8 657	569 902	558 022	Encaisse et autres éléments d'actif net (-0,09 %)			
Sally Beauty Holdings Inc.	44 761	679 160	738 268				(29 800)
Snap-On Inc.	12 829	746 196	773 705	Actif net (100 %)			
STEC Inc.	28 227	438 562	463 112				32 671 909
US Airways Group Inc.	79 330	700 386	682 162				
		17 432 394	17 375 803				
France (5,92 %)							
Euler Hermes SA	4 811	440 728	392 127				
Maurel Et Prom	16 592	347 598	392 356				
Rubis	6 583	757 208	805 157				
Transgene SA	20 774	353 312	344 456				
		1 898 846	1 934 096				

Contrats de change

Plus-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux des contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Plus-value non réalisée (CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en CA au 30 juin 2011	Devises	Valeur nominale	Valeur en CA au 30 juin 2011	
5 juillet 2011	0,7161	CA	118 702	118 702	EU	85 000	118 881	179

Moins-value non réalisée sur contrats de change

Date de règlement	Taux des contrats	Devises à livrer			Devises à recevoir			Moins-value non réalisée (CA)
		Devises	Valeur nominale	Valeur en CA au 30 juin 2011	Devises	Valeur nominale	Valeur en CA au 30 juin 2011	
5 juillet 2011	1,0359	CA	28 959	28 959	US	30 000	28 935	(24)
5 juillet 2011	0,8646	CA	92 528	92 528	CH	80 000	91 768	(760)
5 juillet 2011	0,9657	CA	16 568	16 568	AU	16 000	16 549	(19)
								(803)

Moins-value non réalisée sur contrats de change

(624)

C O M M E N T N O U S J O I N D R E

Vous avez des questions?
Communiquez avec votre conseiller en placement pour toute information additionnelle
sur les Caisses privées de Financière Banque Nationale.

1 877 350-2287 ou 514 871-2287

Vous pouvez également nous faire parvenir un courriel à l'adresse suivante :
gestionprivee.placement@bnc.ca

*Le présent document vous est transmis à titre informatif seulement. Il n'est pas exigé par la législation applicable en matière de valeurs mobilières.
Le Trust Banque Nationale Inc. se réserve le droit de modifier son contenu ou de cesser sa publication en tout temps et ce, à son entière discrétion.*

NOUS GÉRONs LES PLACEMENTS
LES PLUS IMPORTANTS AU MONDE :
LES VÔTRES !

FCPE
Fonds Canadien de protection des épargnants
MEMBRE

fbn.ca

**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE