

LES PANIERS

Des portefeuilles diversifiés, gérés professionnellement et composés de titres que vous détenez directement



FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE

« Consultez votre conseiller en
placement dès aujourd'hui,
pour plus d'information sur cette
approche exclusive à la
Financière Banque Nationale. »

Des paniers pas comme les autres

« Il ne faut pas mettre tous ses œufs dans le même panier », dit le proverbe.

D'accord. Cependant, imaginez juste un instant un panier d'un type complètement différent : son approche serait révolutionnaire et il serait doté de mécanismes de protection de beaucoup supérieurs. Ne trouveriez-vous pas tentant d'y déposer certains de vos œufs, rassuré de pouvoir les transporter de façon sécuritaire et économique ?

C'est précisément ce que nous avons en tête lorsque nous nous sommes donné comme défi d'imaginer une nouvelle approche de placement qui vous permettrait d'atteindre plus facilement vos objectifs financiers à long terme. Et c'est ce qui a mené, il y a déjà plus de 10 ans, à la création d'une toute nouvelle famille de produits, sous le nom des Paniers de la Financière Banque Nationale. Aujourd'hui, les sommes investies par nos clients dans ces produits – plus d'un milliard de dollars – témoignent non seulement de leur popularité mais aussi de la confiance qu'ils inspirent.

Pourquoi devriez-vous également vous y intéresser ? Parce que les paniers :

- vous permettent de diversifier facilement vos placements, donc de **diminuer votre risque** ;
- vous assurent **une gestion professionnelle de votre portefeuille**, vous libérant ainsi d'une tâche qui empiéterait sur vos temps libres ;
- vous procurent un **accès économique aux marchés**, en raison de leur coût initial et des honoraires de gestion raisonnables qui y sont associés, ce qui se traduit, tout simplement, par des rendements supérieurs pour vous ;
- sont conçus pour vous permettre d'atteindre des **objectifs précis**, selon les différentes catégories d'actifs ou combinaisons de catégories d'actifs ciblées.

Bref, les paniers vous permettent de **maximiser le potentiel offert par les marchés financiers**.

Qu'est-ce qu'un panier ?

Rien de moins qu'une façon complètement différente de mettre en pratique les principes de base de l'investissement.

Les paniers constituent une nouvelle approche du placement : au lieu d'acquérir un à un vos titres de placement, actions, obligations et autres, vous achetez une sélection diversifiée de ces placements en donnant une seule instruction à votre conseiller en placement. Vous achetez, en un mot, un panier.

Détrompez-vous : il ne s'agit pas, ici, de simples fonds communs de placement. Avec un panier, vous acquérez *la propriété directe des titres* émis par des sociétés, des fiducies ou des gouvernements. Chacun devient partie intégrante de votre portefeuille et vous devenez le *bénéficiaire unique et irrévocable* des gains en capital, intérêts et dividendes qu'il produit.

À l'opposé, lorsque vous optez pour un fonds commun de placement (aussi appelé fonds mutuel), vous achetez des *parts du fonds*, en lieu et place des actions et obligations sous-jacentes sélectionnées par son gestionnaire. Ces unités vous donnent droit à *une part proportionnelle* des revenus et des gains produits par les investissements sous-jacents. Évidemment, cette approche comporte plusieurs avantages, notamment de vous procurer une gestion professionnelle et une large diversification de vos placements moyennant une mise de fonds modeste. Mais elle comporte aussi certains inconvénients.

Par exemple, les gestionnaires de fonds conservent généralement un certain niveau de liquidités dans leurs portefeuilles, de façon à ne pas être forcés de vendre des titres à chaque fois qu'ils doivent remettre du capital aux investisseurs qui revendent leurs parts. Les gestionnaires auront aussi tendance, parfois, à augmenter, leur pondération en liquidités s'ils anticipent une correction des marchés.



Essentiellement, cela aura pour effet de diluer votre investissement dans la catégorie d'actif concernée, ce qui peut être positif lorsque les marchés se replient mais négatif lorsqu'ils sont à la hausse. Puisque les marchés ont tendance à produire davantage d'années à la hausse que d'années à la baisse, cette portion liquide de votre investissement doit être considérée, globalement, comme un élément négatif. Nos paniers, au contraire, n'accumuleront jamais de liquidités aux seules fins d'anticiper l'évolution à court terme des marchés. Lorsqu'ils disposeront de liquidités significatives, ce sera généralement de façon transitoire, entre le moment où un titre aura été vendu et celui où notre comité de placement aura identifié une nouvelle occasion d'achat.

De même, plusieurs des fonds les plus populaires au Canada ont des actifs à ce point considérables – dans les milliards de dollars – que leurs gestionnaires doivent les investir dans un très grand nombre de titres de placement, parfois plus de cent titres différents dans un seul portefeuille. Au fur et à mesure que ce nombre augmente, la composition du portefeuille et, donc, son rendement tendent à reproduire simplement ceux de l'indice sous-jacent. Or les indices eux-mêmes peuvent être achetés à un bien plus faible coût que les fonds mutuels, ce qui rend ces derniers, à cet égard, moins attrayants. Les paniers, à l'opposé, assurent une exposition beaucoup plus concentrée à une ou plusieurs catégories d'actifs sous-jacentes, puisqu'ils ne contiennent, typiquement, que le nombre de titres nécessaire pour atténuer la majeure partie du risque lié à chaque titre individuel (voir aussi en page 5).

Loin de nous l'idée de dénigrer les fonds communs de placement! Il s'agit de formidables investissements et, dans plusieurs cas, de la meilleure option à envisager. Cela dit, les paniers sont *aussi* de formidables outils de placement et nous croyons que, pour plusieurs de nos clients, ils s'avéreront préférables aux fonds communs. Pour savoir laquelle des deux options est la plus avantageuse pour vous, consultez votre conseiller en placement.

AVANTAGE 1 : la diversification – ou comment réduire votre risque

Paradoxalement, acheter un panier est l'une des meilleures façons de ne pas mettre tous vos œufs dans le même panier.

La diversification est la clef de voûte de toute stratégie de placement qui vise à minimiser le risque pour un niveau donné de rendement potentiel. Elle consiste à répartir vos placements entre les différentes catégories d'actifs, de même qu'entre plusieurs titres différents à l'intérieur de chaque catégorie. Dans le passé, les investisseurs souhaitant se munir d'une telle stratégie de façon simple et économique devaient, le plus souvent, s'en remettre aux fonds mutuels. Aujourd'hui, ils peuvent également se tourner vers nos paniers.

La diversification entre les catégories d'actifs

Deux principales raisons justifient que vous investissiez votre argent dans toutes les principales catégories d'actifs plutôt que dans une seule. D'abord, vous éliminez le risque de vous retrouver, par malheur, dans la catégorie qui affichera le pire rendement. En d'autres mots, il vaut mieux avoir à peu près raison en tout temps que de risquer d'avoir complètement tort à un moment donné. Deuxième raison : les rendements des principales catégories d'actifs sont loin d'être parfaitement corrélés. En étant présent dans toutes les catégories à la fois, vous réduisez la volatilité de l'ensemble de votre portefeuille, ce qui vous permet de mieux vous en sortir lorsque les marchés, comme cela est inévitable, entrent dans des zones de turbulence.



La diversification à l'intérieur des catégories d'actifs

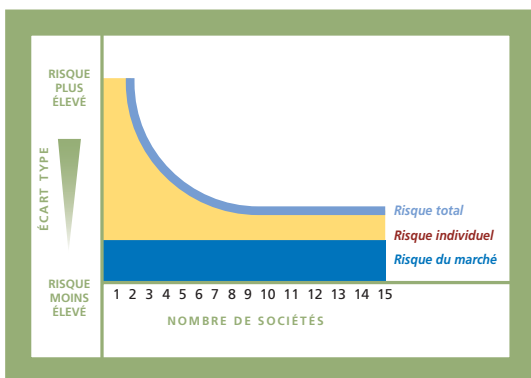
Nonobstant la catégorie d'actif sélectionnée, investir votre argent vous confronte à deux grands facteurs de risque: le **risque lié au marché** et le **risque lié spécifiquement à chaque titre de placement** – et c'est précisément ce deuxième facteur que la diversification à l'intérieur de chaque catégorie d'actif vient réduire. Mais pour bien illustrer ces deux facteurs de risque, considérons la catégorie des actions ordinaires.

- Le risque lié au marché des actions tient au fait que ce dernier évolue selon des cycles réguliers mais imprévisibles, en raison des rendements négatifs qu'il produit au cours de courtes périodes. On peut aisément atténuer ce risque en se donnant un horizon de placement prolongé: en effet, le risque d'une perte en capital due à un déclin du marché est de beaucoup inférieur sur une longue période (cinq à sept ans et plus).
- Le risque lié aux titres individuels, lui aussi, ne peut vraiment être réduit à un niveau acceptable que d'une seule façon: il s'agit de détenir suffisamment de titres différents dans chaque catégorie d'actif. Il ne suffit pas de sélectionner ses titres avec le plus grand soin: on a vu trop souvent des étoiles de la bourse se transformer en canards boiteux pour croire que la sélection des titres est une science infaillible. Mais en répartissant vos investissements dans un nombre suffisant de titres, vous pouvez espérer que toute contre-performance de l'un d'entre eux sera plus que compensée par les gains que vous procureront les autres. Selon les experts, il suffit généralement de 15 à 20 titres dans un portefeuille pour ramener à un niveau acceptable l'impact potentiel du risque lié à chaque titre individuel.



Dans le cas des actions, comme le montre le graphique ci-dessous, on peut éliminer environ 95 % du risque* lié aux titres individuels en investissant simultanément dans 20 titres différents. En fait, avec aussi peu que cinq titres, on aura déjà éliminé près de 80 % de ce risque.

Placements en actions et risque



*Le risque est mesuré par la volatilité des rendements.

C'est pourquoi chacun de nos paniers contient un nombre suffisant de titres pour maximiser votre exposition à la catégorie ou à la combinaison de catégories d'actifs visée, tout en minimisant votre risque. Il s'agit donc d'un moyen facile et accessible d'optimiser votre ratio risque/rendement.

AVANTAGE 2: une structure tarifaire qui vous confère une portion plus grande du rendement obtenu

Avec un investissement initial raisonnable et des frais récurrents avantageux, les paniers ont tout pour attirer un grand nombre d'investisseurs.

Règle générale, la mise en place et la gestion d'un portefeuille de placement nécessitent plusieurs opérations d'achat et de vente, lesquelles comportent évidemment des coûts d'exécution. Cependant, comme nous gérons plus d'un milliard de dollars dans nos paniers, tout achat ou toute vente que nous décidons de faire est forcément une opération de grand volume, sur laquelle les coûts d'exécution sont proportionnellement moins élevés que sur un nombre interminable de petites transactions. C'est pourquoi un panier s'avère plus économique, d'un strict point de vue opérationnel, qu'un portefeuille composé des mêmes placements que vous décideriez de gérer par vous-même, puisque toutes les opérations que nous y effectuons sont automatiquement reflétées dans votre compte avec les économies d'échelle afférentes – économies qui se traduisent évidemment, pour vous, par un rendement supérieur.

La deuxième raison pour laquelle les paniers sont plus économiques tient aux prix que nous obtenons lorsque nous négocions les titres de placement. Puisque nos transactions portent typiquement sur



plusieurs millions de dollars d'un même titre, nous en confions l'exécution à nos négociateurs professionnels, un peu de la même façon que les grands fonds de pension ou de placement utilisent nos services institutionnels pour vendre ou acheter de gros blocs de titres. Nos négociateurs gèrent minutieusement chacun de nos ordres en identifiant les institutions qui sont le plus à même d'acheter ou de vendre des titres, et ce travail porte ses fruits : ils réussissent généralement à obtenir un meilleur prix – plus bas dans le cas d'un achat et plus élevé dans le cas d'une vente – que si la transaction avait été simplement effectuée au marché. Encore une fois, ce bénéfice vous est directement transféré et se traduit, pour vous, par un rendement supérieur.

Enfin, comme la logique même des paniers est de diviser en plusieurs petites participations les grandes quantités de titres que nous achetons, vous pouvez détenir des lots irréguliers, voire des fractions, de certains titres plutôt que des lots réguliers. Résultat : vous pouvez diversifier pleinement votre portefeuille avec un investissement beaucoup moindre que si vous achetiez directement les mêmes titres. À cet égard, on estime généralement qu'il faut investir pas moins de 200 000 \$ dans un portefeuille d'actions et d'obligations pour réaliser une pleine diversification. Un panier abaisse grandement ce seuil d'entrée, en vous permettant d'envisager un portefeuille bien diversifié pour aussi peu que la moitié de ce montant.

AVANTAGE 3: une gestion professionnelle qui vous libère du souci et du travail lié à vos placements – et améliore vos résultats

Gérer un portefeuille de placement est une tâche complexe. Avec les paniers, vous pouvez déléguer l'essentiel du processus décisionnel à une équipe de spécialistes de l'investissement.

Chacun de nos paniers est géré par une équipe d'experts qui sélectionnent les titres, suivent attentivement leur évolution sur une base continue et, par la suite, les vendent lorsqu'ils estiment que le prix cible a été atteint ou encore qu'une meilleure occasion de placement est disponible. En conséquence, comme pour tout portefeuille géré activement, la composition de chaque panier changera plusieurs fois au cours de l'année. Il importe de souligner que chaque panier correspond à un mandat d'investissement spécifique, et qu'une politique de placement circonscrit de façon très précise l'univers des titres qui peuvent y être détenus. Tous les titres envisagés pour un panier doivent obligatoirement provenir de l'univers préétabli et répondre à un ensemble de critères très stricts. Cette rigueur dans la sélection des titres vous assure que le panier que vous avez acheté demeurera constamment aligné sur les objectifs qui vous l'ont fait choisir en premier lieu.



Au moment d'acheter un panier, vous signez une entente de gestion discrétionnaire par laquelle vous autorisez notre comité de placement à y apporter automatiquement les changements nécessaires pour le synchroniser, en tout temps, avec le panier modèle, sans devoir vous importuner pour vous faire approuver chaque transaction. En d'autres termes, la portion de votre portefeuille que vous investissez dans un panier profite automatiquement d'une gestion discrétionnaire professionnelle.

Notez que ce mandat de gestion discrétionnaire ne s'applique qu'aux titres de votre panier et non à vos autres placements auprès de la Financière Banque Nationale, même s'ils sont détenus dans le même compte.

Troquer votre panier pour les titres qui le composent

En tout temps, vous avez la possibilité de sortir de l'approche « panier » et de revenir tout simplement aux titres dont votre panier est composé. Dans un tel cas, nous cesserons immédiatement d'appliquer les honoraires de gestion qui étaient liés jusqu'alors à votre panier. En contrepartie, vous cesserez de profiter de ce service, ce qui signifie que les décisions de notre comité de placement ne seront plus appliquées à cette portion de votre portefeuille. Vous aurez, en d'autres mots, échangé votre panier contre les titres individuels qui le composent.

AVANTAGE 4 : souplesse et choix – pour répondre à tous vos besoins en matière de placement

Chaque panier est conçu de façon à répondre à un objectif de placement spécifique. Un panier peut ainsi vous procurer une exposition à plusieurs catégories d'actifs, à une catégorie d'actif en particulier, voire à une sous-catégorie d'une catégorie d'actif donnée.

La famille des paniers est un ensemble des plus polyvalents qui peut répondre à un vaste éventail de besoins de placement. Vous pouvez la considérer comme une sorte de jeu de blocs et combiner plusieurs paniers pour vous doter d'un portefeuille adapté à vos besoins propres, chaque panier prenant en charge une partie spécifique de vos placements. Vous pouvez aussi opter pour l'un de nos paniers à classes d'actifs multiples, qui sont des solutions intégrées permettant de vous doter, en un seul achat, d'un portefeuille pleinement diversifié. Enfin, il va de soi que notre famille de paniers est loin d'être statique : à mesure qu'émergent de nouvelles occasions intéressantes dans le marché, nous lançons de nouveaux paniers qui permettent d'en tirer le plein parti.

Paniers d'actions canadiennes

Nous proposons plusieurs paniers composés d'actions canadiennes et assortis de styles d'investissement complémentaires. Tous sont conçus de façon à procurer une croissance à long terme du capital investi. Les actions ordinaires constituent le gros de leur actif, mais ils peuvent aussi contenir, à l'occasion, certains autres types de titres de participation comme des parts de fiducies de revenu.

Paniers d'actions américaines

En matière d'actions américaines, notre famille comprend des paniers pour vous faire bénéficier pleinement du



marché boursier le plus vaste et le plus développé de la planète. Notre panier d'actions américaines le plus populaire investit ses actifs dans une sélection de titres américains de premier ordre, avec comme objectif de procurer une croissance du capital. Notez qu'un autre panier américain est conçu pour procurer à la fois un niveau attrayant de dividendes et un bon potentiel de croissance du capital.

Paniers de titres à revenu fixe

Nos paniers de titres à revenu traditionnels investissent leurs actifs dans des obligations gouvernementales et corporatives, et ont comme objectif de procurer un revenu régulier assorti d'un niveau de protection du capital. La famille comprend aussi d'autres paniers axés sur le revenu fixe mais conçus pour remplir des mandats légèrement différents. Ces derniers détiennent non seulement des obligations gouvernementales et corporatives, mais aussi des coupons détachés.

Paniers à classes d'actifs multiples

Ce segment comprend deux paniers. Le premier repose sur un assemblage équilibré d'actifs traditionnels, incluant des quasi-liquidités, des obligations, des titres canadiens et américains, et une composante internationale. L'exposition aux marchés américain et internationaux est habituellement obtenue par l'entremise de fonds négociés en bourse, bien que certains titres individuels puissent être achetés directement à l'occasion. Le deuxième panier de ce segment investit aussi dans les catégories d'actifs traditionnelles, mais comprend en outre certaines catégories non traditionnelles comme les matériaux de base, l'immobilier et les placements alternatifs.

Pour plus d'information

Votre conseiller en placement vous fournira des informations détaillées sur chacun de nos paniers et saura vous recommander celui ou ceux qui répondront le mieux à vos besoins, eu égard à vos objectifs, à votre portefeuille actuel et à votre tolérance au risque.

Les paniers

En questions et réponses

Comment s'achète un panier ?

De la même façon que des titres individuels, mais avec plus de facilité. Comme les paniers ont une valeur marchande (qui est la somme des prix des titres qui les composent), vous placez simplement un ordre pour le montant que vous souhaitez investir. La différence, cependant, est qu'un seul ordre suffit à acheter ou vendre tous les titres concernés: vous n'avez pas à passer un ordre spécifique pour chaque titre. Au moment d'acheter un panier, vous signez aussi une entente de gestion discrétionnaire qui, à partir de ce moment, autorisera notre comité de placement à gérer la portion de votre portefeuille qui sera constituée du panier. Veuillez consulter votre conseiller en placement pour toute information sur l'investissement minimal requis pour chaque panier.

Comment se vend un panier ?

Encore une fois, de la même façon que des titres individuels, mais en plus simple. Vous pouvez vendre le contenu entier de votre panier en une simple instruction, ou vendre seulement certains des titres qui le composent et conserver les autres. Notez cependant que, dans cette dernière option, vous vous trouvez à « sortir » du panier. Cela signifie qu'à compter de ce moment, vous ne serez plus considéré comme propriétaire d'un panier: vous ne paierez plus les honoraires de gestion discrétionnaire, mais ne profiterez plus du service non plus.

Est-ce qu'un panier me fait abandonner la gestion de mes placements ?

Dans une certaine mesure, oui: au moment d'acheter un panier, vous confiez en effet à notre comité de placement le mandat de gérer pour vous cette portion de votre actif, de façon discrétionnaire.



Cependant, vous le faites seulement pour cette portion de votre actif, pas pour les autres placements que vous pourriez posséder. Ainsi, si vous détenez un panier et plusieurs autres placements dans le même compte, ces autres investissements demeurent en tout temps sous votre gouverne. En outre, comme mentionné ailleurs dans ce document, vous pouvez mettre fin à l'entente de gestion discrétionnaire à votre guise.

Est-ce que le contenu d'un panier change souvent ?

Il n'y a pas de règle préétablie à cet égard, et chaque panier peut avoir son propre taux de roulement. Les conditions de marché peuvent aussi influencer le taux de roulement.

Comment suis-je tenu au courant des changements que la Financière Banque Nationale apporte à mon panier ?

Puisque vous avez la propriété directe des titres qui composent le panier, ceux-ci sont affichés individuellement dans votre relevé de portefeuille. De même, toute opération qui s'y rapporte sera également affichée dans votre relevé de portefeuille. Enfin, si vous le souhaitez, vous recevrez un bordereau confirmant chacune des transactions venant modifier la composition de votre panier.

Quels renseignements, précisément, apparaîtront sur mon relevé ?

Votre relevé de portefeuille identifiera les différents paniers que vous possédez ainsi que la quantité détenue pour chacun. De même, il vous fournira la liste de tous les titres individuels sous-jacents, et affichera toutes les opérations dont ces derniers auront fait l'objet : achats, ventes, paiements d'intérêts ou de dividendes, restructurations et autres. Si vous en faites la demande, vous recevrez aussi les rapports annuels des sociétés incluses dans vos paniers.

Combien tout cela coûte-t-il ?

Les paniers sont offerts moyennant des honoraires de gestion qui sont prélevés mensuellement et varient selon le panier sélectionné. Tous les détails à ce sujet peuvent être obtenus de votre conseiller en placement.

Ces honoraires de gestion représentent généralement une économie appréciable par rapport à ce qu'il vous en coûterait pour acheter et vendre vous-même les titres sous-jacents, sans compter le coût d'un service de gestion professionnelle de votre avoir. En outre, nos honoraires de gestion sont significativement inférieurs au ratio de frais de gestion des fonds communs de placement pour les catégories d'actifs correspondantes.

Un dernier détail – mais non le moindre : si vos paniers sont détenus dans un compte imposable, leurs honoraires de gestion sont entièrement déductibles pour fins d'impôt.

Les paniers sont-ils admissibles au RER et au FRR ?

Puisque les plafonds de contenu étranger s'appliquant aux régimes enregistrés ont été abrogés, tous nos paniers sont désormais admissibles au RER et au FRR.

Quel rôle est celui de mon conseiller en placement dans tout cela ?

Les paniers ne changent en rien le rôle de votre conseiller en placement. Il demeure la meilleure personne pour vous aider à déterminer vos objectifs, votre tolérance au risque et votre répartition d'actif idéale. Pour votre conseiller, les paniers sont simplement un élément de plus dans la grande boîte à outils dont il dispose pour déployer votre stratégie de placement.

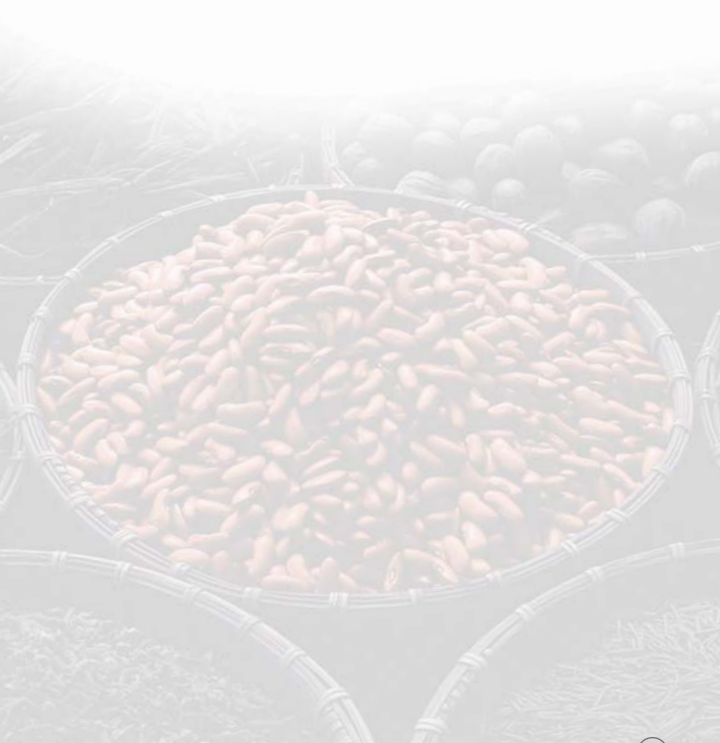
Et qu'arrive-t-il si je veux transférer mon compte à une autre institution financière ?

Vous transférez simplement vos titres, de votre compte Financière Banque Nationale à votre nouveau compte. Cela fait, évidemment, les titres auparavant détenus dans un panier et transférés à l'autre institution financière ne seront plus gérés de façon discrétionnaire, et vous ne pourrez plus les vendre, en tant que panier, en une seule transaction.

Prêt à mettre quelques œufs dans un panier?

Rien de plus simple. Votre conseiller en placement vous guidera avec plaisir dans cette démarche.

Consultez votre conseiller en placement sans tarder pour toute information additionnelle sur nos paniers, et sur la façon dont vous pouvez les incorporer à votre propre portefeuille.



Promoteur d'une
gestion forestière
viable



30 % POST



Entièrement
recyclable –
le choix responsable

FINANCIÈRE
BANQUE
NATIONALE

NOUS GÉRONNS LES
PLACEMENTS LES
PLUS IMPORTANTS
AU MONDE :

LES VÔTRES !

www.fbn.ca

MEMBRE

