



PORTEFEUILLES

méritage^{MD}

FAQ
POUR LES INVESTISSEURS



Table des matières

Caractéristiques générales	3
Processus de sélection des fonds	5
Caractéristiques des portefeuilles et classes d'actif	6
Opérations	7

Caractéristiques générales

Que signifie le mot Méritage ?

Méritage est une combinaison de « mérite » et de « héritage ». Il symbolise le mérite des gestionnaires et l'héritage de performance soutenue des fonds offerts.

En 1988, un groupe de vignerons américains se réunit pour former l'Association Méritage, visant à identifier les assemblages élaborés à partir des variétés nobles des bordeaux, dont: Cabernet Sauvignon, Merlot, Cabernet Franc, Gros Verdot, Petit Verdot et Malbec pour les rouges, et Sauvignon Blanc, Sémillon et Sauvignon Vert pour les blancs. Le nom « Méritage » (se prononce comme « héritage ») a été choisi à l'issue d'un concours international auquel 6 000 participations furent enregistrées. Pour pouvoir utiliser cette appellation, la production ne doit pas dépasser 25 000 caisses et elle doit provenir de la sélection « haut de gamme » du vignoble.¹

1. Source : The Meritage Association

Combien de types de portefeuilles sont inclus dans le programme ?

Il existe 14 portefeuilles différents, avec une grande variété de combinaisons de répartition d'actifs et d'indices de référence.

Pourquoi 14 portefeuilles différents ?

Les Portefeuilles Méritage^{MD} proposent cinq portefeuilles d'investissement pour combler les besoins d'appréciation du capital des investisseurs. Et puisque les besoins de revenus ne devraient pas déterminer le niveau de risque, nous proposons également cinq portefeuilles de revenu à distribution fixe. Ces fonds offrent la même répartition en actions et en obligations que la catégorie des fonds d'investissement, mais misent davantage sur des catégories d'actif qui rapportent des revenus élevés. Enfin, quatre autres portefeuilles viennent compléter la série : un fonds d'actions canadiennes, un fonds d'actions mondiales, un fonds d'actions internationales et un fonds d'actions américaines.

Combien y a-t-il de fonds dans les Portefeuilles Méritage^{MD} ?

Le programme est constitué de 23 fonds individuels avec un nombre optimal de fonds par portefeuille.

Qui sont nos partenaires ?

Les Portefeuilles Méritage^{MD} comprennent des fonds qui proviennent de 11 différentes sociétés de gestion de fonds, toutes des institutions financières reconnues :

- Société de Gestion AGF Limitée
- Invesco Trimark Ltd
- Beutel, Goodman & Company Ltd
- Capital International Asset Management (Canada) Inc.
- Placements CI
- Fonds Dynamique
- Fidelity Investments Canada Limitée
- Mackenzie Placements
- MDLean Budden Ltd
- RBC Gestion d'Actifs
- TD Gestion de Placements Inc

Caractéristiques générales

Pour quelle raison les portefeuilles sont-ils constitués uniquement de fonds de tiers ?

Même si Placements Banque Nationale Inc. offre une impressionnante gamme de fonds individuels, notre but est d'offrir une objectivité et une transparence totales quant aux processus de sélection et de suivi des Portefeuilles Méritage^{MD}. Cela a aussi pour but d'éliminer toute possibilité de conflit d'intérêts.

Quelle est la cible de rééquilibrage visée ?

Les Portefeuilles Méritage^{MD} sont rééquilibrés sur une base régulière dans le but de respecter leur répartition initiale et de prévenir une surexposition dans une catégorie d'actifs spécifique. Si la valeur au marché d'un fonds subit une variation de plus de 2,5 % par rapport à sa répartition initiale ou qu'une catégorie d'actifs varie de plus de 5 %, le portefeuille sera rééquilibré.

En quoi consistent les taux de distribution ?

Les distributions des portefeuilles d'investissement et des portefeuilles d'actions sont variables et sont constituées de dividendes, d'intérêt et de gains en capital. Pour ce qui est des portefeuilles de revenu, une cible de distribution fixe est établie et révisée annuellement afin de tenir compte des conditions de marché. Toutes les distributions sont automatiquement réinvesties.

Quelle est la fréquence de distribution ?

Pour les portefeuilles de revenu : mensuelle
Pour les portefeuilles d'investissement : trimestrielle
Pour les portefeuilles d'actions : annuelle

Qu'en est-il de l'efficacité fiscale des distributions ?

Les portefeuilles de revenu Méritage^{MD} procurent aux investisseurs une distribution fixe qui comprend des dividendes, des gains en capital et du remboursement du capital. Ces sources de revenus sont toutes fiscalement avantageuses, comparativement au revenu d'intérêt.

Est-ce que les Portefeuilles Méritage^{MD} procèdent à des opérations de couverture de devises ?

Non, les portefeuilles ne couvrent pas le risque des devise. Cependant, les gestionnaires de portefeuilles des fonds sous-jacents sont libres de couvrir leur exposition aux devises étrangères de façon stratégique ou tactique, comme c'est le cas par exemple avec le Fonds Mackenzie Cundill valeur, le Fonds RBC O'Shaughnessy valeur américain et le Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie Sentinelle.

Processus de sélection des fonds

Comment les fonds sont-ils sélectionnés ?

Les fonds sont sélectionnés en utilisant notre Système de Recherche Sélect^{MD}. Le Système de Recherche Sélect^{MD} est un processus unique de sélection de fonds quantitatif, à étapes multiples, mis au point par l'équipe de spécialistes en placements des Portefeuilles Méritage^{MD}.

1. Le processus d'élimination – 5 000 fonds | Emphase sur les fonds qui ont fait leurs preuves

Les fonds sont filtrés en vertu de critères spécifiques :

- Historique minimal de performance
- Sociétés solides et bien établies

2. L'analyse quantitative – 250 fonds | Recherche de valeur ajoutée et de volatilité optimale

Les fonds sont analysés grâce à un modèle quantitatif unique :

- Rendement par unité de risque
- Analyse complète de la volatilité
- Analyse de la plus-value des gestionnaires
- Constance du style
- Corrélation

3. La sélection finale – 23 fonds qui créent la solution optimale | Des choix éclairés

Le choix final des fonds et les processus de sélection sont approuvés par Aon Conseil.

- **Firme de placement :** qualité de la recherche, processus de sélection de titres, etc.
- **Gestionnaire :** expérience, philosophie, compensation, plan de relève
- **Style de gestion :** constance

Qui est Aon Conseil ?

Il s'agit d'une filiale de Aon Corporation, société d'avant-plan offrant des services intégrés, qui regroupe plus de 36 000 employés répartis au sein de 500 bureaux dans plus de 120 pays, 150 consultants spécialisés dans le conseil en placement et 22 analystes spécialisés dans l'évaluation des gestionnaires en placement, le développement des processus de sélection et la mise à jour régulière de bases de données sur les caractéristiques et la performance des portefeuilles. Puisque Aon Conseil ne gère ou n'offre pas de solution de portefeuille ou de placement, cela lui permet d'être en mesure de fournir un avis impartial sur le processus de sélection et les choix des fonds.

Quel est le rôle d'Aon Conseil ?

Nous avons demandé à Aon Conseil d'évaluer notre Système de Recherche Sélect^{MD}. La firme a validé les critères de sélection, le modèle quantitatif et la sélection finale. Aon a également la responsabilité d'évaluer tout changement majeur apporté aux portefeuilles, en plus de participer au processus de suivi des portefeuilles.

Caractéristiques des portefeuilles et classes d'actif

Quel type de répartition d'actifs est utilisé dans les portefeuilles ?

La répartition d'actifs des Portefeuilles Méritage^{MD} est de type stratégique. La déviation maximale par rapport à la répartition d'actif initiale est de 2,5 % pour les fonds sous-jacents et 5 % pour les classes d'actif. Lorsque le portefeuille dévie de ces cibles, il est automatiquement rééquilibré. Cette méthode largement utilisée s'est avérée très efficace pour la réalisation de performance à long terme.

Pourquoi n'utilisez-vous pas une répartition d'actifs tactique ?

La répartition d'actifs tactique est effectuée au sein même des fonds individuels qui composent les portefeuilles. Chaque gestionnaire de portefeuille des fonds sous-jacent est libre d'effectuer une répartition d'actifs tactique pour les pays, les secteurs et même les classes d'actif.

Pourquoi y a-t-il une limite quant au nombre de fonds qui composent les portefeuilles ?

Il y a un nombre limité de fonds en raison du phénomène connu sous le nom de « diworsification »² (diversification négative), qui est le processus d'ajouter des fonds à un portefeuille de façon à nuire au risque/rendement. Investir dans une quantité trop élevée d'actifs aux caractéristiques similaires produit un effet de normalisation où le risque est à son niveau le plus bas et l'ajout d'autres actifs réduira le potentiel de rendement du portefeuille, ainsi que ses chances de surpasser l'indice de référence.

2. Source : *The dangers of over-diversification*

Pourquoi les portefeuilles sont-ils composés d'une aussi large portion de fonds d'actions canadiennes, particulièrement si l'on tient compte de la faible représentation du Canada au sein de l'indice MSCI Monde ?

- Un certain nombre de fonds sous-jacents canadiens ont la capacité d'accroître leur visibilité face aux actions étrangères s'ils trouvent des occasions dans ces marchés.
- Les distributions de dividende provenant de sociétés canadiennes procurent un avantage fiscal supérieur à celles en provenance de sociétés étrangères.
- Les investisseurs canadiens ont traditionnellement un penchant pour l'investissement dans leur pays de résidence.

Pourquoi y a-t-il trois styles distincts pour la catégorie « actions » ?

Ce style de classement (valeur, mixte et croissance) est basé sur la méthodologie de classification Morningstar³. Cette diversification de styles procure une excellente protection en cas d'un revirement du marché, et permet de s'assurer que les différents styles d'investissement sont représentés dans les portefeuilles.

3. Source : *Morningstar Style Methodology*

Opérations

Quelle est la date de création des fonds ?

Le 25 septembre 2007 pour les Portefeuilles actions internationales et actions américaines, et le 25 septembre 2006 pour les 12 autres portefeuilles.

Quelles sont les séries disponibles ?

Deux séries sont disponibles : la Série F et la Série Conseillers (avec frais à l'entrée, frais de souscription réduits et frais à la sortie).

Quel est le placement initial minimal ?

5 000 \$

Quel est le montant minimal pour un placement subséquent ?

50 \$

Quel est le placement initial minimal pour le programme d'investissement systématique ?

5 000 \$

Quel est le montant minimal pour un placement subséquent dans le cadre du programme d'investissement systématique ?

25 \$

Quel est le placement minimal pour le programme de retrait systématique ?

10 000 \$, jusqu'à un minimum de 5 000 \$

Quel est le paiement minimal requis pour le programme de retrait systématique ?

50 \$

Quelle est la date de règlement des fonds ?

T+3 pour tous les fonds

Opérations

Dans quelles provinces les fonds sont-ils distribués ?

Les Portefeuilles Méritage^{MD} sont disponibles dans toutes les provinces. Des exceptions s'appliquent dans certaines provinces pour les FRV et les CRI.

Quelle est l'adresse du site Internet pour les clients ?

www.portefeuillesmeritage.com

Quelle est le numéro de téléphone du service à la clientèle pour les investisseurs ?

Les investisseurs peuvent joindre le service à la clientèle aux numéros suivants : 1 866 603-3601 ou 514 844-9019

Les Portefeuilles Méritage^{MD} (les « Portefeuilles ») sont offerts par Placements Banque Nationale Inc., une filiale de la Banque Nationale du Canada. Toute mention de Placements Banque Nationale fait référence à Placements Banque Nationale Inc. Un placement dans les Portefeuilles peut donner lieu à des courtages, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant de faire un placement. Les titres des Portefeuilles ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Les Portefeuilles ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir. « Portefeuilles Méritage^{MD} » et le logo de Portefeuilles Méritage sont des marques de commerce de la Banque Nationale du Canada. Toutes les marques de commerce et logos des sociétés de fonds communs de placement sont leur propriété. Placements Banque Nationale Inc. en est un utilisateur autorisé. Fidelity Investments est une marque de commerce enregistrée de FMR LLC. ©Placements CI et le design de Placements CI sont des marques de commerce de Placements CI. « Dynamique » est une marque de commerce enregistrée de Corporation Dundee. « Fonds Dynamique » et « Investissez dans les bons conseils » sont des marques de commerce de Corporation Dundee. Gestion de Placements TD inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. Le logo de TD est une marque de commerce de La Banque Toronto-Dominion. Invesco et toutes les marques afférentes sont des marques de commerce d'Invesco Holding Company Limited, utilisées aux termes d'une licence. AIM et toutes les marques de commerce afférentes sont des marques de commerce d'Invesco Aim Management Group, Inc., utilisées aux termes d'une licence. Trimark et toutes les marques de commerce afférentes sont des marques de commerce d'Invesco Trimark Ltée. Le logo AGF et « Que faites-vous après le travail ? » sont des marques de commerce de La Société de Gestion AGF Limitée, utilisées sous licence.