

# Proposition de placement et planification

Modèle pour 500 000 \$ profil croissance de revenu



Présentée le 12 mai 2008 par  
William André Nadeau, gestionnaire de portefeuille

Référé par



## Table des matières

Section 1 - Votre profil financier

Section 2 - Objectifs et profil d'investisseur

Section 3 - Votre politique de placement proposée

Section 4 - Votre pondération finale

Section 5 - Les frais et honoraires

Section 6 - Mise en garde

Section 7 - Questions et réponses

Cette proposition de placement a été élaborée sur la base d'un accord entre vous et notre gestionnaire de portefeuilles concernant vos objectifs de placement et votre profil de risque. Elle prend également en compte vos connaissances et votre expérience en matière de placements financiers.

## Votre profil financier

- Vos revenus actuels sont de :
  - a) 75 000 \$ pour Monsieur
  - b) 50 000 \$ pour madame
  - c) Des revenus de salaires comme professionnels du gouvernement
- Votre bilan de placement est de 500 000 \$ :
  - a) 100 000 \$ pour le CRI de Monsieur
  - b) 100 000 \$ pour les Réer de Madame
  - c) 300 000 \$ de placement Hors Réer
- Votre maison est entièrement payée
- Madame touchera possiblement un héritage de 300 000 \$ dans quelques années.



## Objectifs

- Vous désirez prendre votre retraite dans 5 ans pour Monsieur et Madame.
- Vous contribuez annuellement environ 20 000 \$ dans vos Réer
- Vous êtes déçus de votre courtier actuel, votre rendement n'a été que de 8 % environ par année depuis 5 ans.
- Vous bénéficierez d'un revenu total de retraite provenant des différents fonds de pension de 70 000 \$ par année, indexé
- Madame touchera probablement un héritage qui bonifiera les placements hors Réer qu'elle n'a pas aujourd'hui
- Nous avons analysé votre profil comme étant de "croissance modéré" alors que celui de Madame est de "croissance conservatrice"
- Vous désirez si possible un rendement global de 10 % et plus pour les prochaines années
- Nous avons identifié avec vous votre profil d'investisseur
- Vous ne pensez pas avoir besoin de revenu de vos placements actuels avant votre retraite
- Sur demande, il nous fera plaisir d'effectuer une projection de vos revenus de retraite.

# Profil d'investisseur

## Croissance modérée

(croissance régulière, volatilité raisonnable, surpasser les indices boursiers)

Vous avez une certaine tolérance au risque et aux fluctuations de marché pour le court terme (inférieur à 3 ans).

Vous pensez que d'investir à long terme dans les actions est le meilleur moyen d'atteindre vos objectifs financiers.

Vous n'appréciez pas la turbulence dans votre portefeuille boursier, mais vous comprenez que les rendements à court terme sont parfois fluctuants, à la hausse comme à la baisse. Vous savez que les marchés boursiers peuvent ne pas être très favorables pour vos actions, comme ce fut le cas entre les années 2000 et 2002. Vous souhaitez cependant que, durant ces périodes défavorables, votre portefeuille se comporte mieux que les grands indices boursiers ou équilibrés correspondants.

Vous préférez un portefeuille composé de titres de compagnies de toutes les tailles (petites, moyennes et grandes capitalisations), une majorité de style valeur et une minorité de style croissance.

Vous souhaitez surpasser le rendement des indices de référence boursiers ou équilibrés, avec une meilleure protection du capital évaluée sur une période de 18 mois et plus.

Orientation Finance vous propose une répartition d'actif qui peut atteindre 100 % en actions, ou être investi partiellement en actions avec une combinaison d'obligations ou autres classes d'actif.

La répartition géographique de vos titres pourrait être 100 % canadienne ou contenir une juste combinaison de valeurs internationales avec un faible pourcentage dans des titres de pays émergents. Une part de votre portefeuille pourrait également être investi, selon votre convenance, dans des fonds de gestion privée de couverture de risque, protecteur de capital et neutre au marché (de type long/short ou autres).

## Croissance conservatrice

(stabilité, faible volatilité, croissance graduelle)

Vous avez une faible tolérance au risque et aux fluctuations de vos placements. Vous n'appréciez pas la turbulence sur les marchés et dans votre portefeuille.

Vous êtes sensible aux baisses prononcées des titres de votre portefeuille. Vous comprenez qu'il est possible que les rendements à court terme soient quelque peu fluctuants, à la hausse comme à la baisse. Vous souhaitez que les baisses de votre portefeuille, sur une période de 18 mois, soient moins prononcées que celles des grands indices boursiers.

Orientation Finance vous propose une répartition des actifs qui peut atteindre 100 % en actions, ou être investi partiellement en actions avec une combinaison d'obligations ou autres classes d'actif. La portion actions sera composée majoritairement de titres de moyennes et grandes capitalisations, sous-évalués, de style valeur et qui présentent un faible niveau de volatilité annuelle, autant pour tous les titres que pour le portefeuille global. Une portion très minoritaire de votre portefeuille pourrait être investie dans des titres de petites capitalisations de style valeur.



## Politiques de placement proposées

### Introduction

#### Pourquoi écrire votre politique de placement?

Les objectifs ciblés dans cette proposition ont été formulés en ayant à l'esprit votre horizon de placement (période pendant laquelle vous êtes prêt à suivre une politique de placement) et vos besoins de revenus (liquidités qui peuvent vous être versées régulièrement ou réinvesties).

Selon André Gosselin, notre vice-président à la recherche et auteur de *Lettre ouverte aux investisseurs irresponsables* (Prix du livre d'affaires 2005), les investisseurs nord-américains ont obtenu un rendement annuel moyen de seulement 3 % depuis 30 ans pour leurs placements boursiers en titres ou fonds communs. Parmi les causes de ce constat figure l'absence ou le non respect de sa politique de placement par l'investisseur. Comme ce sont les investisseurs qui sont les premiers responsables de leurs rendements, nous accordons une grande importance à cet aspect lors de nos rencontres avec nos clients.

## Répartition des actifs proposée

Le premier objectif recherché est d'obtenir pour nos clients un rendement qui excède celui des indices boursiers et des portefeuilles de référence de plus de 2.4 % par année, net de frais à moyen et long terme.

Les gestionnaires qui réussissent à surpasser le rendement des indices boursiers de plus de 2.5 % par année à long terme ne représentent que 10 % du groupe selon le site financier Globeinvestor. Seulement 1 % des gestionnaires ont obtenu un rendement excédentaire de 6 % net de frais. Surpasser sensiblement le rendement des *indices n'est pas une tâche facile dans notre profession*. Nous avons atteint cet objectif depuis 6 ans. Nous espérons poursuivre ces bons résultats grâce à nos recherches. Nous nous référons aux études universitaires et aux simulations antérieures sur 20 et 50 ans, et nous choisissons des méthodes de gestion qui ont offert un rendement régulier, systématique et relativement protecteur du capital à long terme. Les conclusions des études dans le domaine de la finance comportementale sont au coeur de notre philosophie de gestion.

Le deuxième objectif que nous recherchons est d'être moins pénalisé par les baisses des marchés boursiers que les indices de référence, sur une année civile. C'est-à-dire que si le marché boursier décline de -10 % pendant une année, nous espérons, grâce à notre philosophie de gestion de style « valeur », obtenir pour nos clients un rendement de -5 % à +10 % pendant cette année. Ce niveau relatif de protection du capital (mieux protégé que les indices) n'est pas une garantie mais un objectif à atteindre. Nos portefeuilles réels et nos simulations boursières ont clairement démontré cette capacité de protection relative du capital.

Deux méthodes de gestion représentent 90 % de nos recommandations de titres, soit la stratégie « valeur en momentum » et la stratégie « Dividende/Rachat ». Les deux méthodes sont complémentaires et faiblement corrélées entre elles, ce qui contribue à hausser le niveau de sécurité du portefeuille.

Selon votre profil d'investisseur, nous appliquons différemment les deux méthodes de

gestion. Nous pondérons différemment d'un client à l'autre la répartition géographique des actions ainsi que le pourcentage investi dans les petites, moyennes et grandes capitalisations.

### **Définir la classe d'actif « placements faiblement corrélés »**

Pour cette classe d'actif, un investisseur peut acheter seulement des obligations ou investir dans une combinaison d'obligations et de fonds de couverture de risques, selon son profil d'investisseur et la compréhension qu'il a de ces véhicules de placements.

Si le client opte pour une combinaison, voici les objectifs recherchés :

1. Un rendement pour l'investisseur, à moyen terme (entre 1 et 3 ans), supérieur de plus de 2 % annuellement à celui des obligations, c'est-à-dire un rendement absolu avant inflation de plus de 6 % par année, et si possible entre 6 % et 9 % selon la combinaison des placements et des gestionnaires sous jacents.
2. Une faible corrélation avec le marché boursier, c'est-à-dire une fluctuation du portefeuille inverse ou faiblement similaire aux variations du marché boursier.
3. Un rendement absolu positif à chaque année civile, c'est-à-dire supérieur à 0.
4. Une fiscalité plus avantageuse.

Pour atteindre ces objectifs qui ne sont bien sûr pas garantis, il s'agit de combiner des placements en obligations avec des placements de couverture de risques qui sont faiblement corrélés entre eux, et dont les rendements sont moins imposés fiscalement que les obligations. Orientation Finance ne gère pas les fonds de couverture de risques, notre rôle est de les sélectionner pour nos clients.

Le pourcentage d'investissement recommandé, pour cette classe d'actif "placements faiblement corrélés", est entre 10 % et 50 % du portefeuille total d'un investisseur. Plus cet ensemble de placements sera élevé, meilleure devrait être la sécurité du capital durant les baisses boursières. Orientation Finance, grâce à ses

bases de données financières et ses recherches, fait le choix des combinaisons optimales selon le profil de l'investisseur.

### **Définir la classe d'actif « Actions à prédominance valeur »**

Les placements qui font partie de cette classe d'actif sont des actions choisies par Orientation Finance, selon la philosophie de gestion quantitative, en sélectionnant des titres sous-évalués sur les marchés boursiers canadiens, américains et internationaux.

Nous nommons cette classe d'actif « actions à prédominance valeur » parce que notre objectif, sans le garantir, est d'obtenir pour nos clients un rendement sensiblement plus élevé que la moyenne des fonds communs ou portefeuilles comparables, tout en investissant dans des entreprises financièrement solides et qui sont, selon nos méthodes d'évaluation, sous-évaluées.

## **Répartition géographique proposée pour la classe d'actif**

Nos recherches recommandent une pondération géographique optimale de 40 % à 60 % pour le Canada, de 20 % à 25 % pour les actions américaines et de 20 % à 25 % pour les actions internationales.

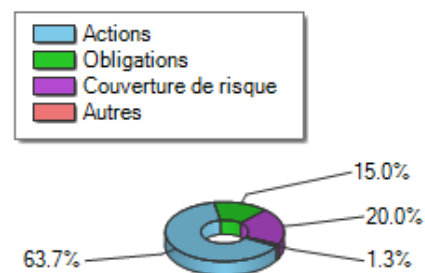
## Capitalisation boursière proposée

Les recherches académiques ont démontré que les titres des petites capitalisations ont obtenu chaque année un rendement de 2.5 % supérieur à celui des grandes capitalisations sur 50 ans.

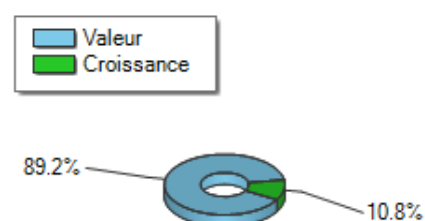
Une étude de [Morningstar](#) en 2007 a démontré qu'investir dans la bourse américaine aurait rapporté 11 % par année sur 37 ans. L'investisseur qui aurait opté pour des titres de moyennes capitalisations de style valeur aurait obtenu un rendement supplémentaire de plus de 4 % à 5,5 %.

Nos recherches sur les corrélations des risques suggèrent qu'un investisseur aurait intérêt à investir plus de 50 % de son portefeuille dans les moyennes capitalisations de style valeur, et entre 15 % et 30 % dans les petites capitalisations de style « valeur ». Comme les petites capitalisations connaissent des fluctuations faiblement corrélées avec les grandes capitalisations, et comme elles sont faiblement corrélées d'un pays à l'autre, nous suggérons de les pondérer en conséquence.

Répartitions des actifs		Politique visée	Choix placement		Écart
<b>Actions</b>	65.0 %	325000 \$	63.7 %	318500 \$	6500 \$
<b>Obligations</b>	15.0 %	75000 \$	15.0 %	75000 \$	0 \$
<b>Couv. risque</b>	20.0 %	100000 \$	20.0 %	100000 \$	0 \$
<b>Autres</b>	0.0 %	0 \$	1.3 %	6500 \$	(6500) \$
<b>Total</b>	100.0 %	500000 \$			



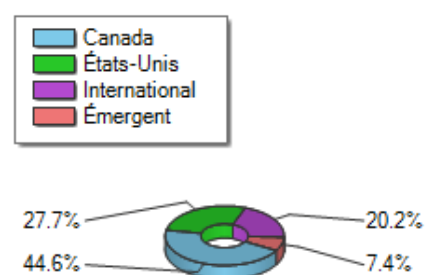
Style		Politique visée	Choix placement		Écart
<b>Valeur</b>	80.0 %	260000 \$	89.2 %	290000 \$	(30000) \$
<b>Croissance</b>	20.0 %	65000 \$	10.8 %	35000 \$	30000 \$
<b>Total</b>	100.0 %	325000 \$			



Capitalisation		Politique visée	Choix placement		Écart
<b>Petite</b>	25.0 %	81250 \$	22.0 %	71350 \$	9900 \$
<b>Moyenne</b>	37.5 %	121875 \$	34.0 %	110450 \$	11425 \$
<b>Grande</b>	37.5 %	121875 \$	44.1 %	143200 \$	(21325) \$
<b>Total</b>	100.0 %	325000 \$			



Géographique		Politique visée	Choix placement		Écart
<b>Canada</b>	45.0 %	146250 \$	44.6 %	145000 \$	1250 \$
<b>USA</b>	25.0 %	81250 \$	27.7 %	90000 \$	(8750) \$
<b>International</b>	22.0 %	71500 \$	20.2 %	65800 \$	5700 \$
<b>Émergent</b>	8.0 %	26000 \$	7.4 %	24200 \$	1800 \$
<b>Total</b>	100.0 %	325000 \$			



## Pondération finale proposée

### Sommaire Modèle pour 500 000 \$ profil croissance de revenu

Compte	Montant	%	Modèle de placement
Placements faiblement corrélés			
CRI	25 000 \$	25 %	Fonds Long/Short
	75 000 \$	75 %	Obligations
	<u>100 000 \$</u>	<u>100 %</u>	
Compte comptant	50 000 \$	66.67 %	Fonds Man AHL diversifié (Canada)
	25 000 \$	33.33 %	Fonds Sprott Hedge LPII
	<u>75 000 \$</u>	<u>100 %</u>	
Actions à prédominance valeur			
Compte comptant	80 000 \$	35.56 %	Fonds Valeur petites capitalisations mondial
	70 000 \$	31.11 %	Géré compte M1 mondial
	50 000 \$	22.22 %	Géré compte A8
	25 000 \$	11.11 %	Fonds Valeur canadien
	<u>225 000 \$</u>	<u>100 %</u>	
Réer	100 000 \$	100 %	Géré compte C8
	<u>100 000 \$</u>	<u>100 %</u>	

## Pondération détaillée

### Placements faiblement corrélés

#### CRI

Montant	%	Modèle de placement
25 000 \$	25 %	<b>Fonds Long/Short</b> Un fonds privé géré par Landry Morin dont le rendement prévisible est faiblement corrélé avec le marché boursier

#### Caractéristiques

##### Politique de placement

50 % investi dans les titres aux positions longues (traditionnel) et 50 % dans des titres aux positions courtes (vente à découvert)

**Nombre de titre approximatif** 80

**Sous évaluation des titres** 0 %

##### Objectif de rendement

Un rendement positif à chaque année. Surpasser le rendement des bons du Trésor. Entre 7 % et 12 % de rendement absolu annuel. Une fiscalité avantageuse

##### Objectif de risque

Se combine très bien avec les autres placements protecteurs de capital. Fluctuation mensuelle élevée

Montant	%	Modèle de placement
75 000 \$	75 %	<b>Obligations</b> Achat d'obligations de première qualité ou de iShares obligataires

### Caractéristiques

#### Politique de placement

Le gestionnaire détermine l'échéance des obligations choisies selon le client et le scénario économique le plus probable

**Nombre de titre approximatif** 0

**Sous évaluation des titres** 0 %

#### Objectif de rendement

Un rendement prévisible de 4 % à 5 % à long terme, totalement imposable si investi à l'extérieur d'un REER

#### Objectif de risque

Faible corrélation avec le marché boursier. Planification des besoins de liquidité

## Compte comptant

Montant	%	Modèle de placement
50 000 \$	66.67 %	<b>Fonds Man AHL diversifié (Canada)</b> Un fonds privé de couverture des risques géré par Man Investment, le plus important gestionnaire de ce secteur au monde

### Caractéristiques

#### Politique de placement

Investi selon les négociations de futures et de contrats à terme à l'échelle mondiale. Les premières positions se retrouvent dans la gestion des devises, des obligations de l'énergie, des actions, des taux d'intérêt, des métaux et produits agricoles

**Nombre de titre approximatif** 0

**Sous évaluation des titres** 0 %

#### Objectif de rendement

Le rendement annuel composé depuis 1991 a été de 17,3 % pour le fonds. Nous espérons pour l'avenir un rendement supérieur à 10 % par année

#### Objectif de risque

La plus grande baisse depuis 17 ans a été de 21 %. 5 mois seulement ont suffi pour récupérer la perte comparativement à 49 mois pour les actions mondiales. La corrélation avec les actions mondiales a été négative

Montant	%	Modèle de placement
25 000 \$	33.33 %	<b>Fonds Sprott Hedge LP II</b> Fonds de couverture de risque géré par Sprott Asset Management

### Caractéristiques

#### Politique de placement

Obtenir un rendement annuel positif. Investi dans des titres aux positions courtes et longues, dans une gestion d'arbitrage et/ou d'opportunités et des placements privés. Objectif : maximiser le rendement

**Nombre de titre approximatif** 0

**Sous évaluation des titres** 0 %

#### Objectif de rendement

Le rendement obtenu par le fonds LP (fermé) a été de 30 % composé depuis 8 ans.

#### Objectif de risque

Le fonds LP a connu une seule année négative en 8 ans, soit 2003, alors que l'ensemble des marchés était à la hausse. C'est une gestion spéculative qui s'adresse à des investisseurs avisés.

---

75 000 \$	100 %
-----------	-------

# Actions à prédominance valeur

## Compte comptant

Montant	%	Modèle de placement
80 000 \$	35.56 %	<b>Fonds Valeur petites capitalisations mondial</b> Une sélection de titres sous-évalués aux États-Unis, au Canada et à l'international faite suivant les méthodes de gestion valeur en momentum et dividendes/rachats. Ce fonds fait partie des fonds privés Landry Morin, un gestionnaire de grande réputation de Montréal.

### Caractéristiques

#### Politique de placement

50 % de titres américains, 25 % canadiens et 25 % internationaux. 80 % des titres ont une valeur boursière inférieure à 1 milliard \$

**Nombre de titre approximatif** 75

**Sous évaluation des titres** 30 %

#### Objectif de rendement

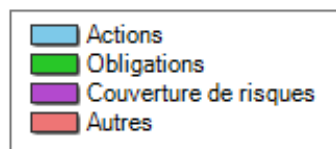
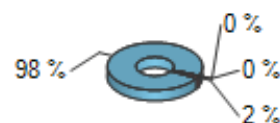
Surpasser les indices de référence de plus de 5 % en moyenne par année à long terme. Se classer parmi le premier 10 % des gestionnaires les plus performants de la catégorie

#### Objectif de risque

Meilleure protection relative de capital que les grands indices boursiers mondiaux sur 24 mois et plus

### Répartition des actifs

98 % Actions  
 0 % Obligations  
 0 % Couverture de risques  
 2 % Autres



Style	Capitalisation	Répartition géographique
100 % Valeur	77 % Petite	25 % Canada
0 % Croissance	4 % Moyenne	50 % États-Unis
	19 % Grande	21 % International
		4 % Émergent

Montant	%	Modèle de placement
70 000 \$	31.11 %	<b>Géré compte M1 mondial</b> Valeur en momentum international

### Caractéristiques

#### Politique de placement

Une sélection de 10 fonds négociés en bourse (FNB) de pays ou régions justement ou sous-évalués bénéficiant de l'engouement des investisseurs. Les pays développés occupent en moyenne 70 % des titres contre 30 % pour les pays émergents

**Nombre de titre approximatif** 10

**Sous évaluation des titres** 0 %

#### Objectif de rendement

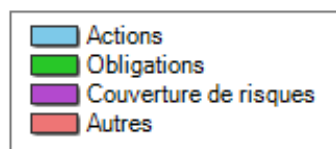
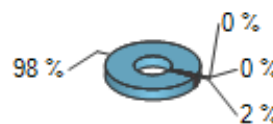
Surpasser le rendement de l'indice MSCI EAFE à long terme de plus de 2.40 % par année en moyenne. Se classer parmi le premier 10 % des gestionnaires les plus performants en actions internationales

#### Objectif de risque

Un niveau de volatilité similaire ou légèrement supérieur à celui de l'indice MSCI EAFE sur 3 ans et plus

### Répartition des actifs

98 % Actions  
0 % Obligations  
0 % Couverture de risques  
2 % Autres



Style	Capitalisation	Répartition géographique
50 % Valeur	0 % Petite	0 % Canada
50 % Croissance	25 % Moyenne	0 % États-Unis
	75 % Grande	70 % International
		30 % Émergent

Montant	%	Modèle de placement
50 000 \$	22.22 %	<b>Géré compte A8</b> Une combinaison de deux modèles: le valeur en momentum américain et le dividende/rachat d'actions américaines

### Caractéristiques

#### Politique de placement

40 % de titres valeur en momentum et 60 % dividende/rachat

**Nombre de titre approximatif** 30

**Sous évaluation des titres** 25 %

#### Objectif de rendement

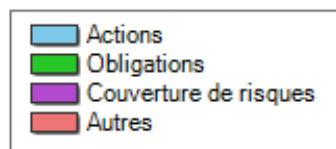
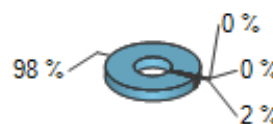
Surpasser, à long terme, le rendement des indices généraux ou de valeur de plus de 2.40 % en moyenne par année

#### Objectif de risque

Meilleure protection relative de capital que la bourse américaine sur 12 mois et plus

### Répartition des actifs

98 % Actions  
0 % Obligations  
0 % Couverture de risques  
2 % Autres



Style	Capitalisation	Répartition géographique
100 % Valeur	12 % Petite	0 % Canada
0 % Croissance	52 % Moyenne	100 % États-Unis
	36 % Grande	0 % International
		0 % Émergent

Montant	%	Modèle de placement
25 000 \$	11.11 %	<b>Fonds Valeur canadien</b> L'un des trois fonds gérés par Orientation Finance et faisant partie des fonds privés d'un gestionnaire réputé de Montréal: Landry Morin

### Caractéristiques

#### Politique de placement

100 % titres canadiens gérés selon deux méthodes de gestion: environ 60 % de titres valeur en momentum et 40 % de titres dividendes/rachats

**Nombre de titre approximatif** 30

**Sous évaluation des titres** 25 %

#### Objectif de rendement

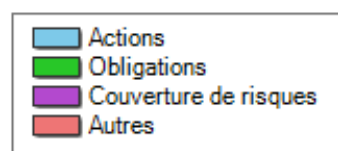
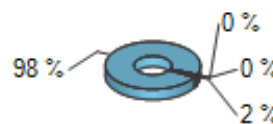
Surpasser la bourse de Toronto (TSX total ou TSX valeur) en moyenne de 2.40 % par année à long terme. Se classer parmi le premier 10 % des gestionnaires d'actions canadiennes les plus performants

#### Objectif de risque

Meilleure protection relative de capital que la bourse de Toronto sur 12 mois et plus

### Répartition des actifs

98 % Actions  
0 % Obligations  
0 % Couverture de risques  
2 % Autres



Style	Capitalisation	Répartition géographique
100 % Valeur	3 % Petite	100 % Canada
0 % Croissance	51 % Moyenne	0 % États-Unis
	46 % Grande	0 % International
		0 % Émergent

---

225 000 \$      100 %

## Réer

Montant	%	Modèle de placement
100 000 \$	100 %	<b>Géré compte C8</b> Une combinaison canadienne de deux modèles: valeur en momentum et dividende/rachat d'actions canadiennes

### Caractéristiques

#### Politique de placement

60 % de titres valeur en momentum et 40 % dividende/rachat

**Nombre de titre approximatif** 30

**Sous évaluation des titres** 25 %

#### Objectif de rendement

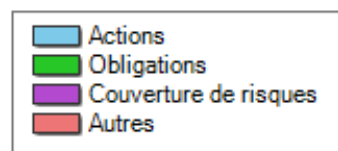
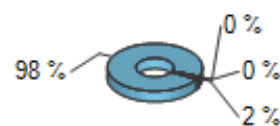
Surpasser, à long terme, le rendement du TSX général ou du TSX valeur de plus de 2.4 % en moyenne par année. Se classer parmi le premier 10 % des gestionnaires les plus performants

#### Objectif de risque

Meilleure protection relative de capital que la bourse canadienne sur 12 mois et plus

### Répartition des actifs

98 % Actions  
0 % Obligations  
0 % Couverture de risques  
2 % Autres



Style	Capitalisation	Répartition géographique
100 % Valeur	3 % Petite	100 % Canada
0 % Croissance	51 % Moyenne	0 % États-Unis
	46 % Grande	0 % International
		0 % Émergent

## Les frais et honoraires

### Honoraires pour les comptes gérés chez Penson

- 1.25 % + taxes, pour les honoraires de base pour un actif total de 500 000 \$ sous gestion ou sous conseil.  
Les honoraires de base seraient à 1.5 % si l'actif placé est inférieur à 500 000 \$
- 0.8 % d'honoraires pour couvrir les frais de garde et de courtage chez Penson, soit l'équivalent de 8 \$ à 12 \$ environ par transaction  
Si un compte (modèle) a plus de 200 000 \$, les frais de garde passent à 0.65 %
- 50 \$ pour la mise en place ou la vente de chaque modèle et 20 \$ pour des ventes partielles
- Les honoraires sont déductibles à l'extérieur des REER, ce qui signifie que le coût total peut représenter 40 % de rabais
- L'équivalent des frais après impôt peut représenter environ 1.3 %
- Gain de rendement possible de 0.5 % à 2 % annuel comparé à l'investisseur autonome qui achète au marché et ce en raison des transactions effectuées en « bloc » par un négociateur professionnel
- Aucun autre frais de la part d'Orientation Finance

### Les honoraires et les frais pour les fonds Landry Morin gérés par Orientation Finance

- 2 % d'honoraires de base + 20 % du rendement excédant les indices de référence à surpasser
- Ratio de frais de gestion total avant boni (RFG) d'environ 2.4 % pour les fonds

Ces frais sont chargés directement à l'intérieur du fonds

### Les honoraires et frais pour les obligations et les autres fonds privés tels que Man, Long-Short, etc...

- 1 % d'honoraires + taxes en sus. Des frais de gestion sont applicables et ces fonds sont achetés au tarif institutionnel

### Rabais d'honoraires et de frais

- Plus l'actif sous gestion est élevé pour la famille ou par compte, moins élevés sont les honoraires et les frais de garde et de courtage
- Vous pouvez obtenir une réduction d'honoraires si vous optez pour une partie des honoraires fondés sur l'excédent des indices de référence à surpasser
- Les honoraires et les frais sont transparents et facilement vérifiables dans vos comptes chez Penson



## Mise en garde

### Avis important aux lecteurs et investisseurs et mise en garde

L'inscription d'Orientation Finance à l'Autorité des marchés financiers (AMF) l'est à titre de conseiller en valeur de plein exercice. La première inscription à titre de conseiller restreint remonte à 2000.

Les portefeuilles modèles d'Orientation Finance ne sont pas des portefeuilles réels, ce sont des portefeuilles qui ont été publiés sur le site d'Orientation Finance lors de leur lancement. Toutes les recommandations historiques des titres de ces modèles sont disponibles aux membres sur notre site internet depuis la création de ces modèles ou sur demande. Le rendement de ces modèles n'a pas été vérifié par des sources indépendantes. Les titres des portefeuilles modèles sont ceux qui se retrouvent dans nos portefeuilles réels dans des proportions qui peuvent être différentes et dans des délais d'exécution différents. Il peut y avoir des écarts de rendement sensibles entre le rendement des portefeuilles modèles et les portefeuilles réels. Le rendement pour l'investisseur peut être moins élevé ou plus élevé que les modèles présentés, puisque les dates d'investissement seront nécessairement différentes ainsi que la composition et le nombre de titres achetés à une date déterminée.

Le rendement des portefeuilles modèles est calculé par le logiciel du **globeinvestor.com** en utilisant la méthode de calcul du rendement sur les capitaux investis basée sur le taux de rendement interne (TRI) **reconnu par l'Association de la gestion et de la recherche en placements** (Association of Investment Management and Research).

Orientation Finance a procédé, pour l'année 2003 à 2007 inclusivement, à la confirmation par un bureau de C.A. indépendant de l'exactitude des rendements réels de comptes de clients qui ont investi dans nos titres sélectionnés pour les actions canadiennes. Ces confirmations sont disponibles sur demande. Les rendements nets de frais ont été de 20.7% composés sur la période de 5 ans, soit le même rendement moyen après frais de nos deux modèles canadiens valeur en momentum et dividendes rachat publiés sur notre site depuis décembre 2002. Nous n'avons pas fait confirmer les rendements de nos portefeuilles internationaux.

Orientation Finance gère trois fonds privés de la famille de fonds de gestion privée Landry Morin. Ce sont le fonds Valeur de petite capitalisation Mondial, le fonds valeur mondial et le fonds valeur canadien. Ces fonds sont accessibles aux investisseurs accrédités seulement ou à l'intérieur d'un mandat de gestion discrétionnaire avec un gestionnaire de portefeuille. Les rendements de ces fonds sont vérifiés annuellement.

Nous ne pouvons garantir les rendements et nous ne sommes pas responsables des erreurs ou omissions qui auraient pu se produire par nous ou par les logiciels utilisés. **Les rendements passés ne sont pas non plus garants des rendements futurs.**

**Nous présentons parfois des simulations rétrospectives de nos méthodes quantitatives avec des rendements qui peuvent reculer jusqu'à 20 ans.** Quand il s'agit d'une étude simulatrice, elle est clairement indiquée et ne peut servir que pour fin d'études de comportements boursiers antérieurs. Elle ne représente pas une offre de placements. Ces études de simulations rétrospectives ne sont possibles que pour des stratégies purement quantitatives car on est assuré qu'aucune décision subjective n'a été apportée sur la rétroaction antérieure. Les portefeuilles modèles ne sont pas des simulations rétroactives, ce sont des portefeuilles calculés à partir des dates réelles de lancement. Le lecteur peut reconstituer les rendements illustrés en utilisant le logiciel de Lesaffaires.com (le même que globeinvestor.com). Le lecteur désirant obtenir le détail des rapports standards et annuels utilisés ainsi que l'historique des transactions d'un ou de plusieurs portefeuilles pourra les recevoir, sur demande. Le prix des actions qui a servi au calcul du rendement est celui du prix de fermeture de la journée où le portefeuille a été publié sur notre site.

Les analystes, gestionnaires et employés d'Orientation Finance peuvent acquérir personnellement les titres proposés dans ces portefeuilles modèles et s'en départir au moment voulu ultérieurement. Orientation Finance n'investit dans aucun des titres proposés sur son site.

Orientation Finance est une firme indépendante dans le sens où elle n'appartient à aucune institution financière qui effectue des émissions d'actions. À ce titre, elle est objective dans la sélection des titres boursiers.

Les fonds privés (Landry Morin, Man, Sprott, Cristallin, etc...) achetés pour les clients d'Orientation Finance ne sont destinés que pour des mandats de gestion discrétionnaire ou pour investisseurs accrédités tel que défini dans la norme canadienne 45-106. Les comptes gérés chez Penson sont achetés uniquement dans la cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire avec Orientation Finance

#### **Les alliances d'Orientation Finance Inc**

Orientation Finance a conclu des alliances stratégiques de distributions et de partages d'honoraires avec quelques gestionnaires dépositaires et firmes de courtage en épargne collective de cabinet de sécurité financière et des firmes de courtages comme Canaccord Capital (compte de gestion privée gestionnaire et dépositaire), Investissements Cristallin (gestionnaire privé), Dundee et Landry Morin, gestionnaires privés et quelques autres firmes.

La garde des valeurs de la plupart des actifs gérés par Orientation Finance est chez Penson Prime Canada. Nous vous invitons à lire leur [lettre de conformité](#).

Orientation finance a également pris des ententes de partages d'honoraires avec

quelques planificateurs financiers pour accéder à leurs services d'encadrement et de références. Orientation Finance a établi des alliances de marketing et d'administration avec les firmes de courtage suivantes : Disnat, Penson Prime, Jitney. Elle a également établi des alliances administratives avec les firmes suivantes : NDEX services informatiques, Massmédia Technologies informatique et Francoeur & Giguère services comptables.

#### **Les gestionnaires et analystes d'Orientation Finance inscrits auprès de l'AMF:**

- William André Nadeau, président, gestionnaire de portefeuilles et représentant de plein exercice
- Jean-Luc Charest, vice-président gestion privée, représentant de plein exercice et gestionnaire de portefeuilles
- André Gosselin, vice-président recherche, analyste principal et représentant restreint
- Jean Rochette, relationniste, représentant à titre de démarcheur

#### **Les conseillers référents inscrits à l'AMF comme conseillers en sécurité financière travaillant en collaboration avec Orientation Finance sont :**

Rodrigue Julien, président du conseil; Martine Rainville; Alain Laroche; Léon Lemoine; Larry Bathurst; Raymond Piché; Lorraine Beaumier et Quelques autres conseillers de la région de Montréal.

#### **Les actionnaires**

La société Orientation Finance est la propriété d'actionnaires individuels dont les principaux sont : Rodrigue Julien, William André Nadeau, André Gosselin, Jean-Claude Cloutier, Jean-Marc Francoeur, Gilles Fleury, Jean-Luc Charest. Ils détiennent 90 % du capital actions.

Ces actionnaires sont pour la plupart des administrateurs de l'entreprise. Ils ont pour la plupart une grande expérience dans l'industrie des services financiers.

## Questions et réponses

### Q. Comment définir le style valeur?

- R. Orientation Finance investit très majoritairement dans des entreprises en bonne posture financière mais qui sont nettement sous-évaluées selon l'étude de plusieurs ratios financiers. Historiquement sur 37 ans, investir dans des titres de valeurs a rapporté aux investisseurs environ 1,5 % et plus par année que le marché. Investir dans des titres de moyennes capitalisations valeur a rapporté 4 % de plus que le marché et de petites valeurs 5,5 % de plus par année.

En plus d'avoir obtenu un rendement supérieur, le style valeur aurait été meilleur protecteur du capital que le style croissance.

Pour en savoir plus, consulter :

<http://www.orientationfinance.com/accueil/detail.asp?IdC=212&IdD=11746>

### Q. Quel rendement dois-je anticiper pour planifier mes revenus de retraite ?

- R. Le rendement annuel moyen composé des fonds communs vendus au Canada, toutes catégories depuis 20 ans, a été de 7,7 % au 31 décembre 2007 et le niveau d'inflation a été de 2,5 % pour la même période.

Il serait, à notre avis, raisonnable de projeter vos revenus de retraite à 7.5 % si vous souhaitez que votre rendement se situe dans la moyenne historique d'un portefeuille composé à 60 % d'actions et à 40 % de placement à revenu fixe et autres.

Orientation Finance ne se satisfait pas d'obtenir pour ses clients que des rendements qui suivent la moyenne historique. Nous sommes plus exigeants. Notre objectif de rendement sans le promettre vise 2,5 % de plus soit 10 % pour un portefeuille de croissance de revenu, et entre 10 % et 15 % à long terme pour un portefeuille boursier.

### Q. Qu'en est-il de la protection de mon argent, en référence à ce qui s'est passé avec l'affaire Norbourg, Triglobal et Jitec ?

- R. Vous avez raison de vous inquiéter quand on examine l'ampleur de ces exemples de fraudes. Orientation Finance agit à titre de gestionnaire de portefeuille et non de gardien de valeur. Nous ne touchons jamais les épargnes de nos clients. Les transferts des placements s'effectuent entre le client et le gardien de valeur, en l'occurrence Penson. Chez Norbourg les investisseurs effectuaient des chèques à l'ordre de Norbourg qui avait la responsabilité si c'était bien fait (ce qui n'était pas le cas) de diriger les sommes vers les gardiens de valeurs. C'est à ce moment là que ce sont effectués les retraits illégaux.

Pour Triglobal, les investisseurs ont déposé des fonds dans un fonds OFF Shore qui n'était soumis à aucune réglementation. Pour Jitec, il s'agit d'une petite entreprise publique qui avait de fausses activités et n'était pas un gestionnaire de

placements.

**Q. Qui sont les principaux administrateurs, actionnaires, fondateurs et dirigeants d'Orientation Finance?**

**R.** L'entreprise a été créée en 1994 par le président actuel William André Nadeau, et agissait comme consultant en recherche économique et en sélection de gestionnaires. M. Nadeau est gestionnaire de portefeuille et un des deux principaux actionnaires. M. André Gosselin, vice-président recherche a fondé pour la firme la philosophie de gestion quantitative en 2001. M. Rodrigue Julien également l'un des deux principaux actionnaires et président du conseil a été le fondateur de la plus importante firme de courtage en épargne collective au Québec entre 1983 et 2000. M. Jean-Marc Francoeur, vice-président Finance gère un cabinet comptable depuis 1985. M. Jean-Luc Charest, vice-président gestion privée a œuvré comme gestionnaire de portefeuilles pendant plusieurs années à la Banque Harris (BMO). M. Gilles Fleury, un important propriétaire de pharmacies à Québec est administrateur et actionnaire important. M. Robert Drouin, C.G.A. avec ses 35 ans d'expérience en affaires est le directeur général.

Pour en savoir plus, consulter :

[http://www.orientationfinance.com/accueil/Pour\\_nous\\_connaître.asp](http://www.orientationfinance.com/accueil/Pour_nous_connaître.asp)

**Q. Est-ce que mon argent est en sécurité chez Penson ?**

**R.** Penson agit à titre de gardien de valeur et de courtier pour le compte d'Orientation Finance pour les comptes gérés.

Le rôle du gardien de valeur est de conserver les placements du client. Ce gardien est surveillé par l'un des plus importants fiduciaires au monde « Computershare »

Penson est l'un des 5 plus importants gardiens de valeur en Amérique du Nord et l'une des premières firmes de courtage pour la compensation des transactions. Un grand nombre de firmes de courtages au Canada et de gestionnaires utilisent les services de Penson. Parmi ces entreprises on retrouve Disnat, eTrade, l'industrielle Alliance.

La protection de l'épargne est de 1 million \$ pour le premier palier et 9 millions \$ additionnels pour le deuxième palier.

**Q. Quel est le rôle d'Orientation Finance dans les comptes gérés ?**

**R.** Pour les comptes gérés chez Penson Orientation Finance agit à titre de gestionnaire de portefeuille. Son rôle est de sélectionner les titres boursiers à partir de ses portefeuilles modèles. Orientation Finance envoie aux courtiers institutionnels chez Penson les demandes de transactions à effectuer afin de respecter la composition des portefeuilles modèles. Le courtier institutionnel a comme mandat d'exécuter aux meilleurs prix et conditions possibles les transactions qui sont effectuées en « bloc ». Penson distribue les actions achetées ou vendues à chaque investisseur de chacun des comptes gérés.

Penson agit à titre de gardien et de courtier et Orientation Finance à titre de gestionnaire de portefeuille.

Le client d'orientation Finance a autorisé Penson à retirer mensuellement du compte les honoraires de gestion d'Orientation Finance et de Penson.

**Q. Quel sont les avantages des comptes gérés discrétionnaires?**

- R.** a. Dans un compte géré chez Penson, le client possède les titres et les valeurs qui sont immatriculés à son nom, contrairement aux fonds dont les titres sont immatriculés au nom de la fiducie.
- b. Le compte géré est supporté chez Penson et la société qui a conçu le logiciel NDex l'a doté d'un important système informatique qui a comme fonction de regrouper les transactions dans l'objectif de les effectuer en « lots importants ». Ce système permet une efficacité transactionnelle optimale, des économies de frais et l'ajout potentiel de rendement pour les clients des comptes gérés.
- c. Toutes les modifications de titres sont effectuées en même temps pour tous les clients sans discrimination, peu importe la valeur de leur portefeuille.
- d. Le client peut demander, pour des motifs particuliers, des modifications ou des ventes sur des titres précis entre les périodes de balancement.
- e. Les contraintes de gestion sont faibles pour le gestionnaire, ce qui est à l'avantage du client.

**Q. Parlez-moi des fonds privés Landry Morin**

- R.** Landry Morin inc est une firme de gestion de portefeuilles fondée par Jean-Luc Landry. Jean-Luc est parmi les grands financiers les plus crédibles au Québec. Il œuvre depuis plus de 35 ans comme gestionnaire de portefeuille et économiste. Il a été président de Bolton Tremblay puis de Montrusco Il a ensuite lancé Landry Morin Inc en 2002. Il est régulièrement consulté par les médias sur la réglementation des services financiers.

Orientation Finance et Landry Morin ont développé différentes ententes d'affaires comme la gestion par Orientation Finance de trois fonds privés « pooled ».

**Q. Quelles sont les différences entre les fonds privés et les comptes gérés par Orientation Finance ?**

- R.** a. Le client achète dans un fonds des unités de fiducie investies dans les titres et valeurs.
- b. Le choix des titres peut être à peu près identique dans un fonds ou dans un compte géré.
- c. Les frais de transactions sont inférieurs dans un fonds, toutefois les frais de gestion et les autres frais administratifs sont supérieurs.
- d. Une simple somme de 25 000 \$ investie dans un fonds privé peut être répartie en un grand éventail de titres soit de 25 à 80 parmi ceux gérés par Orientation

Finance. La valeur minimale d'un compte est de 100 000 \$ pour 12 à 30 titres en moyenne. Les fonds sont donc plus accessibles que les comptes gérés.

e. Il est plus facile d'utiliser des instruments de protection de la devise dans les fonds.

f. Les fonds sont surveillés par plusieurs intermédiaires financiers de protection comme, le fiduciaire, le gardien des valeurs, l'administrateur, le gérant, le vérificateur comptable et l'AMF. Pour les comptes gérés, les clients sont propriétaires directement des titres et n'ont pas besoin d'autant d'intermédiaires de surveillance.

g. Les fonds privés Landry Morin gérés par Orientation Finance ont des frais de gestion de base de 2.00 % + un boni sur les rendements excédentaires à dépasser de 20 %. Très peu de gestionnaires au Canada osent ajouter cette bonification par crainte de ne pouvoir obtenir un rendement plus élevé que les indices à long terme.

h. Ces fonds ne sont pas des fonds mutuels avec prospectus. Ils ne sont distribués que par des gestionnaires privés via une notice d'offre et ne sont disponibles que pour les investisseurs « accrédités » et plus fortunés, selon la norme canadienne 46-106.

**Q. Qui sont les principaux administrateurs, actionnaires, fondateurs et dirigeants d'Orientation Finance?**

- R.** L'entreprise a été créée en 1994 par le président actuel William André Nadeau, et agissait comme consultant en recherche économique et en sélection de gestionnaires. M. Nadeau est gestionnaire de portefeuille et un des deux principaux actionnaires. M. André Gosselin, vice-président recherche a fondé pour la firme la philosophie de gestion quantitative en 2001. M. Rodrigue Julien également l'un des deux principaux actionnaires et président du conseil a été le fondateur de la plus importante firme de courtage en épargne collective au Québec entre 1983 et 2000. M. Jean-Marc Francoeur, vice-président Finance gère un cabinet comptable depuis 1985. M. Jean-Luc Charest, vice-président gestion privée a œuvré comme gestionnaire de portefeuilles pendant plusieurs années à la Banque Harris (BMO). M. Gilles Fleury, un important propriétaire de pharmacies à Québec est administrateur et actionnaire important. M. Robert Drouin, C.G.A. avec ses 35 ans d'expérience en affaires est le directeur général.

Pour en savoir plus, consulter :

[http://www.orientationfinance.com/accueil/Pour\\_nous\\_connaitre.asp](http://www.orientationfinance.com/accueil/Pour_nous_connaitre.asp)



