

# Profils des gestionnaires du Programme Sommet

# Programme Sommet de ScotiaMcLeod

## Profils des gestionnaires de placements

Ces profils du Programme Sommet ont été préparés par Northern Trust Global Advisors Inc., consultant externe pour le Programme Sommet de ScotiaMcLeod. Les profils ont été conçus pour aider les conseillers en placement de ScotiaMcLeod et leurs clients à choisir les gestionnaires de leur compte Sommet.

Les profils fournissent des renseignements sur les antécédents de chaque gestionnaire, leur mandat (actions, titres à revenu fixe ou portefeuille équilibré) au sein du Programme Sommet, leur philosophie et leur style de placement, de même que leurs rendements historiques. La présentation des données sur les rendements est uniformisée pour faciliter les comparaisons entre les gestionnaires.

De plus, chaque gestionnaire a été classé sur une échelle de risque allant de 1 à 10, où 1 représente le risque le moins élevé (prudent) et 10, le plus élevé (audacieux).



Les profils ont été conçus pour être utilisés conjointement avec le Questionnaire de planification des placements. Les réponses aux questions servent à évaluer le degré de tolérance au risque du client, ce qui peut ensuite servir à repérer les gestionnaires appropriés selon leur catégorie de risque. Le processus de construction de portefeuille conduit à la combinaison de gestionnaires qui répond le mieux aux attentes à long terme du client en matière de risque et de rendement.

## Le Programme Sommet

# Mandats du Programme Sommet

**Contexte** Les mandats de placement du Programme Sommet consistent en des portefeuilles conçus exclusivement pour le Programme Sommet de ScotiaMcLeod. Le tableau ci-dessous donne la liste complète des mandats par catégorie d'actif et catégorie de risque.

	Mandat	Gestionnaire	Catégorie de risque
<b>Titres à revenu fixe</b>	Titres américains à revenu fixe	Allegiance Capital	4
	Titres à revenu fixe canadiens	Fiera YMG Capital Inc.	3
<b>Portefeuille équilibré</b>	Portefeuille canadien équilibré – prudent	McLean Budden Limitée	4
	Portefeuille canadien équilibré –modéré	McLean Budden Limitée	4
	Portefeuille américain équilibré	Frontier Capital Management Co., LLC	4,5
<b>Stratégie avantageuse du point de vue fiscal</b>	Stratégie équilibrée avantageuse du point de vue fiscal	Mawer Investment Management Ltd.	4
	Stratégie en actions avantageuse du point de vue fiscal	Mawer Investment Management Ltd.	5
<b>Actions seulement</b>	Actions seulement – portefeuilles non imposables	Jarislowsky, Fraser Limitée	7
	Actions seulement – portefeuilles imposables	Jarislowsky, Fraser Limitée	7
<b>Actions canadiennes</b>	Actions canadiennes	Bissett Investment Management	7,5
	Actions canadiennes	Morrison Williams Investment Management LP	7,5
	Actions canadiennes de base	Investissements Standard Life inc.	7
	Actions canadiennes à faible cap.	Mawer Investment Management Ltd.	8
<b>Actions américaines</b>	Actions américaines	C.S. McKee, LP	7
	Actions américaines	Turner Investment Partners Inc.	10
	Actions américaines de valeur	Delaware Investments	9
	Actions américaines de valeur à petite cap.	Metropolitan West Capital Management, LLC	9
	Actions américaines à forte cap.	Frontier Capital Management Co., LLC	8
	Actions américaines de croissance à moyenne cap.	TCW Investment Management Company	10
<b>Actions mondiales</b>	Actions mondiales de valeur	Brandywine Global Investment Management, LLC	9
	Actions mondiales	Nordea Investment Management	9
	Actions mondiales	Clay Finlay Inc.	9
<b>Actions internationales</b>	Actions internationales	Nordea Investment Management	8,5
	Actions internationales	Clay Finlay Inc.	9
	Actions internationales de valeur	Brandywine Global Investment Management, LLC	9

## Le Programme Sommet

# Allegiance Capital

Mandat : TITRES AMÉRICAINS À REVENU FIXE

Catégorie de risque 4

## OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'obligations gouvernementales américaines du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence (avant prélèvement des frais).

## ANTÉCÉDENTS

- Allegiance Capital a été fondée en 1988 par Bill Mawhorter (président du conseil d'administration, directeur général et chef des placements), Mark Torline (président et chef de la direction) et Kurt Phares (directeur général, Ventes). La société gère des portefeuilles de titres à revenu fixe pour le compte d'institutions et de particuliers fortunés. Auparavant, les associés fondateurs étaient associés chez Govaars & Associates, où ils géraient des portefeuilles de titres à revenu fixe pour des institutions. Bob Southard (directeur général, Marketing et service à la clientèle) est entré au service d'Allegiance à la fin de 1989 et Kevin Lam (directeur principal, Comptes gérés), en 1995. Rosemont Partners a acquis une participation minoritaire dans Allegiance en 2002. Le reste de la société appartient à des employés en service et aux associés fondateurs. La société, dont les bureaux se trouvent à Huntington Beach, en Californie, compte plus de 50 employés, dont 13 professionnels en placement.

## PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- La société gère ses portefeuilles de titres gouvernementaux selon une méthode descendante et ne croit pas qu'il soit possible de prévoir avec exactitude l'évolution des taux d'intérêt. Par conséquent, son processus de placement vise à ajouter de la valeur en rajustant la composition des portefeuilles lorsque des changements sont constatés sur le marché obligataire, et non pas en prévision de ces changements. La répartition sectorielle des portefeuilles est habituellement rajustée selon l'évolution tendancielle des écarts entre les taux des titres du Trésor et ceux d'organismes publics. En outre, la société modifie la composition des portefeuilles pour tenir compte de l'évolution de la courbe des taux, ce qui se traduit par des structures des échéances de types « barbell », « bullet » ou « blanket ». Le risque de taux d'intérêt est diminué en limitant la durée des portefeuilles à six mois de plus ou de moins que celle de l'indice des obligations gouvernementales Lehman Brothers.

## NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

### **Kurt Phares, directeur général**

M. Phares est chef des ventes et directeur général de la société. Il a débuté dans le secteur financier en 1980 et a été cofondateur d'Allegiance en 1988. Auparavant, il était directeur de compte principal chez Govaars & Associates, après avoir été courtier en valeurs mobilières chez Blunt, Ellis & Loewi ainsi que chez First Mid America. Titulaire d'un MBA en finance de l'Université du Nebraska, il est actionnaire de la société.

### **Kevin Lam, gestionnaire de portefeuille principal**

M. Lam est directeur principal des comptes gérés d'Allegiance et membre votant du comité de placement. Il a débuté dans le secteur financier en 1979 et s'est joint à Allegiance en 1995. Auparavant, il était spécialiste des titres à revenu fixe à Citicorp, après avoir été à l'emploi de Kidder Peabody, Govaars & Associates et d'A.G. Becker. Titulaire d'un BA en économie du Amherst College, il est actionnaire de la société.

### **Steve Segesser, gestionnaire de portefeuille**

M. Segesser est analyste et directeur des comptes gérés d'Allegiance et membre votant du comité de placement. Il a débuté dans le secteur financier en 1993 et s'est joint à Allegiance en 1997. Auparavant, il était à l'emploi de Pacific Life. Titulaire d'un BA en administration des affaires et en finance de l'Université de Californie, à Fullerton, il est actionnaire de la société.

### **Penny McKenzie, directrice régionale, Marketing**

M<sup>me</sup> McKenzie est directrice des ventes pour la région du centre des É.-U. Elle a débuté dans le secteur financier à son arrivée à Allegiance, en 1997. Titulaire d'un BA en finance de l'Université South Florida et du titre de Certified Investment Management Analyst (CIMA), elle est actionnaire de la société.

### **Damian Deile, Exploitation**

M. Deile est directeur de la tenue des comptes. Il a débuté dans le secteur financier à son arrivée à Allegiance, en 2001. Titulaire d'un BA en arts de l'Université de Californie, à Fullerton, il est actionnaire de la société.

## SOMMAIRE

Bureaux :	Huntington Beach (Californie)
Fondation :	1988
Propriété :	Société fermée : 61 % à des employés et 39 % à des tiers investisseurs
Effectif :	56
Gestionnaires/analystes :	12

### Actif :

Sociétés	566 millions \$
Fondations et fonds de dotation	192 millions \$
Particuliers et familles	36 millions \$
Assurances	78 millions \$
Organismes publics	529 millions \$
Taft-Hartley	501 millions \$
Autres	3,1 milliards \$
<b>Total :</b>	<b>5,1 milliards \$</b>

### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Descendant; 3 facteurs décisifs : évolution de la courbes des taux, choix des secteurs et durée
Coupon	Semblable au marché
Solvabilité	Semblable au marché
Duration	Duration de l'indice, +/- 10 %
Rendement en dividendes	Semblable au marché

	Duration		
	Courte	Neutre	Longue
Élevée			
Moyenne		X	
Faible			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (février 2006). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Ecosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Bissett Investment Management

## Mandat : ACTIONS CANADIENNES

Catégorie de risque 7,5

### OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions canadiennes du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

### ANTÉCÉDENTS

- La société a été établie en 1982 et a été inscrite en Bourse en 1998.
- Située à Calgary (Alberta).
- La Société de Placements Franklin Templeton a acquis une participation de 100 % dans la société en octobre 2000.

### PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- Méthode à long terme, prudente et ascendante.
- Le gestionnaire suit 550 entreprises et met l'accent sur 125 titres de sociétés à moyenne et forte capitalisation.
- La gestion est orientée vers la croissance et des sociétés de qualité qui se négocient à prix raisonnable.
- Parmi les critères de sélection clés, mentionnons un rendement élevé des capitaux propres, un taux de réinvestissement élevé, une croissance supérieure à la moyenne du bénéfice par action, un endettement faible et un ratio cours/bénéfice (C/B) inférieur à la moyenne.
- D'autres critères importants sont la compétence de la direction et le créneau ou l'avantage concurrentiel.
- La diversification est soigneusement gérée pour limiter le risque.
- Les portefeuilles sont généralement constitués d'actions de 35 à 50 sociétés représentant au moins sept des dix secteurs.

### NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Fred Pynn, B.Comm., CA et CFA**, est président et chef des placements. Il est entré au service de la société en 1987 et compte 18 ans d'expérience en placement.

**Juliette L. John, B.Comm. et CFA**, est porte-feuilleiste du Programme Sommet. Elle est entrée au service de Bissett en 1994 et compte 12 ans d'expérience en placement.

### SOMMAIRE

Bureaux :	Calgary (Alberta)
Fondation :	1982
Propriété :	100 % à Franklin Templeton
Effectif :	34
Gestionnaires/analystes :	27

#### Actif :

Inv. institutionnels	7,9 milliards \$
Fonds communs	9,6 milliards \$
<b>Total :</b>	<b>17,5 milliards \$</b>

#### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Croissance à un prix raisonnable
Croissance des bénéfices	Supérieure au marché
RCP	Supérieur au marché
C/B	Inférieur au marché
C/VC	Semblable ou supérieur au marché
Rendement en dividendes	Semblable ou supérieur au marché
Ratio d'endettement	Semblable ou inférieur au marché
Capitalisation moyenne	Variable : moyenne et forte capitalisation

#### Rotation :

Maximum de 30 % par année

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande		X	
Moyenne		X	
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Brandywine Global Investment Management, LLC

Mandat : ACTIONS MONDIALES – VALEUR

Catégorie de risque 9

## OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions mondiales du Programme Sommet en vue d'offrir aux clients des portefeuilles d'actions diversifiés comprenant des placements étrangers sous la forme de certificats américains d'actions étrangères (ADR) et des titres de sociétés nord-américaines cotées sur les Bourses américaines.

## ANTÉCÉDENTS

- Brandywine Global Investment Management a vu le jour en 1986 à titre de société de placement axée exclusivement sur la valeur.
- La société, fondée par le spécialiste de la valeur Anthony Hirschler, a été établie comme société de placement en actions américaines axée sur la valeur. En 1992, la société a ajouté à ses activités les titres américains à revenu fixe puis, en 1993, les actions internationales.
- Legg Mason Inc. a acheté Brandywine en janvier 1998.
- Legg Mason est une société inscrite à la Bourse de New York, qui offre des services de placement aux institutions et aux particuliers depuis 1899.
- Brandywine Global Investment Management est une filiale en propriété exclusive indépendante de Legg Mason et jouit d'une entière autonomie en matière de placement et d'exploitation.

## PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- Démarche rigoureuse axée sur la valeur, la qualité et le long terme plutôt que sur les prévisions.
- Méthode ascendante de sélection des actions.
- La société a recours à trois critères fondamentaux pour repérer des titres de valeur sur le marché international des certificats américains d'actions étrangères (ADR) : ratios cours/bénéfices actuels, cours/valeur comptable et cours/trésorerie.
- Processus rigoureux d'évaluation des titres visant à distinguer les ADR dont la faible valeur est « justifiée » des ADR négligés – et à repérer les catalyseurs de reprise.
- Le gestionnaire tient compte de la répartition tant géographique que sectorielle. Habituellement, le portefeuille couvre de 12 à 15 pays et aucun secteur ne représente plus de 15 % du portefeuille.
- Critères de vente : le cours cible est fixé dans la fourchette de valeurs historiques de l'ADR et le cours plancher est établi en fonction des valeurs plancher historiques. Les ADR sont vendus lorsque le cours cible est atteint, si les données fondamentales se détériorent ou si le cours plancher est atteint.

## Sélection des actions

- Évaluation de tous les titres qui font l'objet d'ADR.
- D'abord, triage exclusif des données et analyse perfectionnée des données fondamentales.
- Établissement d'un échantillon restreint en fonction des critères de liquidité et de valeur, suivi d'une recherche fondamentale approfondie.
- Cette recherche fondamentale permet de repérer les sociétés dont les titres comportent les catalyseurs nécessaires pour améliorer leur rentabilité de façon spectaculaire et les ramener à des valorisations normales.
- Les titres sont habituellement pondérés de façon à respecter un ratio risque/rendement optimal; la pondération de chaque titre varie généralement entre 1 % et 5 %.

## NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Paul D. Ehrlichman** est directeur général et chefs des placements de l'équipe des actions internationales. Il est entré au service de la société en 1988 et compte 20 ans d'expérience en placement.

**Sean M. Bogda, CFA**, est gestionnaire de portefeuille pour l'équipe des actions internationales. Il est entré au service de la société en 1990 et compte 14 ans d'expérience en placement.

**Safa Muhtaseb, CFA**, est gestionnaire de portefeuille pour l'équipe des actions internationales. Il est entré au service de la société en septembre 2004 et compte 22 ans d'expérience en placement.

**Jay Holland, CFA**, est analyste en recherche principal pour l'équipe des actions internationales. Il est entré au service de la société en 2001 et compte plus de 24 ans d'expérience en placement.

**Grace Su** est analyste en recherche pour l'équipe des actions internationales. Elle est entrée au service de la société en 2005 et compte cinq ans d'expérience en placement.

## SOMMAIRE

Bureaux :	Philadelphie (Pennsylvanie)
Fondation :	1986
Propriété :	Filiale entièrement indépendante de Legg Mason inc.
Effectif :	136
Gestionnaires/analystes :	27

## Actif :

Inv. institutionnels	22,67 milliards \$
Particuliers	3,66 milliard \$
<b>Total :</b>	<b>26,33 milliards \$</b>

## Caractéristiques du portefeuille :

Style	Méthode ascendante axée sur la valeur
RCP	Semblable ou supérieur au marché
C/B	Inférieur au marché
C/VC	Inférieur au marché
Rendement en dividendes	Supérieur au marché
Ratio d'endettement	Inférieur au marché

## Rotation :

Maximum de 50 % par année

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande	X		
Moyenne			
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Brandywine Global Investment Management, LLC

Mandat : ACTIONS INTERNATIONALES – VALEUR

Catégorie de risque 9

## OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions internationales du Programme Sommet en vue d'offrir aux clients des portefeuilles d'actions internationales diversifiés comprenant des placements étrangers sous la forme de certificats américains d'actions étrangères (ADR) et des titres de sociétés étrangères cotées sur les Bourses américaines.

## ANTÉCÉDENTS

- Brandywine Global Investment Management a vu le jour en 1986 à titre de société de placement axée exclusivement sur la valeur.
- La société, fondée par le spécialiste de la valeur Anthony Hitschler, a été établie comme société de placement en actions américaines axée sur la valeur. En 1992, la société a ajouté à ses activités les titres américains à revenu fixe puis, en 1993, les actions internationales.
- Legg Mason Inc. a acheté Brandywine en janvier 1998.
- Legg Mason est une société inscrite à la Bourse de New York, qui offre des services de placement aux institutions et aux particuliers depuis 1899.
- Brandywine Global Investment Management est une filiale en propriété exclusive indépendante de Legg Mason et jouit d'une entière autonomie en matière de placement et d'exploitation.

## PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- Démarche rigoureuse axée sur la valeur, la qualité et le long terme plutôt que sur les prévisions.
- Méthode ascendante de sélection des actions.
- La société a recours à trois critères fondamentaux pour repérer des titres de valeur sur le marché international des certificats américains d'actions étrangères (ADR) : ratios cours/bénéfices actuels, cours/valeur comptable et cours/trésorerie.
- Processus rigoureux d'évaluation des titres visant à distinguer les ADR dont la faible valeur est « justifiée » des ADR négligés et à repérer les catalyseurs de reprise.
- Le gestionnaire tient compte de la répartition tant géographique que sectorielle. Habituellement, le portefeuille couvre de 12 à 15 pays et aucun secteur ne représente plus de 15 % du portefeuille.
- Critères de vente : le cours cible est fixé dans la fourchette de valeurs historiques de l'ADR et le cours plancher est établi en fonction des valeurs plancher historiques. Les ADR sont vendus lorsque le cours cible est atteint, si les données fondamentales se détériorent ou si le cours plancher est atteint.

## Sélection des actions

- Évaluation de tous les titres qui font l'objet d'ADR.
- Triage exclusif des données et analyse perfectionnée des données fondamentales.
- Établissement d'un échantillon restreint en fonction des critères de liquidité et de valeur, suivi d'une recherche fondamentale approfondie.
- Cette recherche fondamentale permet de repérer les sociétés dont les titres comportent les catalyseurs nécessaires pour améliorer leur rentabilité de façon spectaculaire et les ramener à des valorisations normales.
- Les titres sont habituellement pondérés de façon à respecter un ratio risque/rendement optimal; la pondération de chaque titre varie généralement entre 1 % et 5 %.

## NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Paul D. Ehrlichman** est directeur général et chefs des placements de l'équipe des actions internationales. Il est entré au service de la société en 1988 et compte 20 ans d'expérience en placement.

**Sean M. Bogda, CFA**, est gestionnaire de portefeuille pour l'équipe des actions internationales. Il est entré au service de la société en 1990 et compte 14 ans d'expérience en placement.

**Safa Muhtaseb, CFA**, est gestionnaire de portefeuille pour l'équipe des actions internationales. Il est entré au service de la société en septembre 2004 et compte 22 ans d'expérience en placement.

**Jay Holland, CFA**, est analyste en recherche principal pour l'équipe des actions internationales. Il est entré au service de la société en 2001 et compte plus de 24 ans d'expérience en placement.

**Grace Su** est analyste en recherche pour l'équipe des actions internationales. Elle est entrée au service de la société en 2005 et compte cinq ans d'expérience en placement.

## SOMMAIRE

Bureaux :	Philadelphie (Pennsylvanie)
Fondation :	1986
Propriété :	Filiale entièrement indépendante de Legg Mason inc.
Effectif :	136
Gestionnaires/analystes :	27

## Actif :

Inv. institutionnels	22,67 milliards \$
Particuliers	3,66 milliard \$
<b>Total :</b>	<b>26,33 milliards \$</b>

## Caractéristiques du portefeuille :

Style	Méthode ascendante axée sur la valeur
RCP	Semblable ou supérieur au marché
C/B	Inférieur au marché
C/VC	Inférieur au marché
Rendement en dividendes	Supérieur au marché
Ratio d'endettement	Inférieur au marché

## Rotation :

Maximum de 50 % par année

	Valeur	Mélange	Croissance
Grande	X		
Moyenne			
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Ecosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Clay Finlay Inc.

Mandat : ACTIONS MONDIALES (ADR)

Catégorie de risque 9

## OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions mondiales du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

## ANTÉCÉDENTS

- Clay Finlay Inc. a été créée et inscrite auprès de la SEC en juin 1982, et a commencé à gérer des actifs au nom de clients en 1983. Les fondateurs de l'entreprise l'ont créée en investissant leurs propres capitaux à titre de propriétaires et de gestionnaires. En 1991, les membres de la direction ont racheté la participation minoritaire des investisseurs initiaux en capital de risque. En août 1996, Clay Finlay est devenue une filiale d'United Asset Management Corporation (UAM), une société de portefeuille cotée à la Bourse de New York, qui possède des sociétés de placement indépendantes. En octobre 2000, UAM a été acquise par Old Mutual plc, un groupe international de services financiers coté à la Bourse de Londres. Clay Finlay est alors devenue une filiale en propriété exclusive d'Old Mutual plc.

## PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- Le processus de placement rigoureux de Clay Finlay à l'égard des ADR mondiaux vise à procurer une croissance du capital. Sa philosophie de placement est fondée sur sa conviction qu'un portefeuille devrait surclasser le marché à long terme s'il investit dans des sociétés soigneusement choisies, bien gérées et affichant une croissance du bénéfice régulière et durable ainsi qu'un ratio cours/bénéfice raisonnable par rapport à la croissance du bénéfice. Les titres sont choisis au moyen d'un processus rigoureux de recherche et de placement, qui privilégie les critères suivants : ratio [cours/bénéfice]/croissance à long terme du bénéfice, santé financière et position concurrentielle. La construction du portefeuille repose à 70 % sur le choix des titres, à 15 % sur la répartition sectorielle et à 15 % sur la répartition géographique.
- Le processus de placement de Clay Finlay à l'égard des ADR mondiaux débute par une définition de l'ensemble des titres envisageables, duquel sont retranchés les titres ayant une capitalisation insuffisante ou une contrainte de liquidité. Les sociétés restantes sont ensuite continuellement évaluées d'après leur ratio [cours/bénéfice des 12 prochains mois]/croissance du bénéfice dans les 3 à 5 prochaines années. L'équipe de placement effectue des recherches fondamentales portant en particulier sur la santé financière de la société, sa direction et sa position concurrentielle. La structure du portefeuille, à savoir les répartitions géographique et sectorielle ainsi que les pondérations des titres, est dictée par des facteurs ascendants. Les pondérations des titres sont établies d'après les convictions de l'équipe de placement et le portefeuille contient habituellement entre 65 et 85 titres. La pondération des pays et secteurs d'activité de l'indice les plus grands (>20 %) n'est normalement ni inférieure à 50 % ni supérieure à 150 % de celle de l'indice. Les risques du portefeuille sont mesurés et surveillés aux niveaux des pays, des secteurs et des titres. Les portefeuilles sont gérés par l'équipe mondiale et périodiquement examinés par le comité de politique de placement.

## NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Carol L. Franklin, CFA** – *Directrice générale, chef de l'Europe.* Membre du comité de politique de placement. Expérience antérieure : directrice générale, chef des portefeuilles d'actions mondiales, équipe de sélection des titres chez Deutsche Asset Management; directrice générale, groupe des actions mondiales chez Scudder Kemper Investments ; associée à Bank of America. MBA Université Columbia. BA Smith College. Elle est entrée au service de la société en 2004 et compte 25 ans d'expérience en placement.

**Gregory M. Jones, CFA** – *Directeur général, chef de l'Asie.* Membre du comité de politique de placement. Expérience antérieure : gestionnaire de portefeuille et analyste chez Northern Trust Co. (à Chicago) et Dean Witter Reynolds ; analyste de crédit à Riggs National Bank. MBA Université de Chicago. BA Université Duke. Il s'est joint à la société en 1995 et compte 21 ans d'expérience en placement.

**Robert C. Schletter, CFA** – *Directeur général, chef des placements, chef des Amériques.* Membre du comité de politique de placement. Expérience antérieure : vice-président principal et gestionnaire de portefeuille chez Morgan Guaranty. MBA. Université de Virginie. B.S. Université Northwestern. Il est entré au service de la société en 1984 et compte 26 ans d'expérience en placement.

## SOMMAIRE

Bureaux :	New York (New York)
Fondation :	1982
Propriété :	Filiale en propriété exclusive d'Old Mutual plc
Effectif :	53
Gestionnaires/analystes :	20

<b>Actif :</b>	
Sociétés	1,2 milliard \$
Fonds de dotation/fondations	0,9 milliard \$
Particuliers/familles	0,2 milliard \$
Secteur public	1,9 milliard \$
Autre	3,5 milliards \$
<b>Total :</b>	<b>7,7 milliards \$</b>

## Caractéristiques du portefeuille :

Style	Croissance
C/B	Supérieur au marché
CVC	Supérieur au marché
Rendement en div.	Supérieur au marché

Capitalisation moyenne Variable : moyenne – grande

## Rotation :

Maximum de 60 % à 70 % par année

	Style		
	Valeur	Mixte	Croissance
Grande			•
Moyenne			•
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (février 2006). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés, lesquels ne sont pas indicatifs des rendements dans l'avenir. Des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. MC Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Clay Finlay Inc.

## Mandat : ACTIONS INTERNATIONALES (ADR)

### Catégorie de risque 9

#### OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions internationales du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

#### ANTÉCÉDENTS

- Clay Finlay Inc. a été créée et inscrite auprès de la SEC en juin 1982, et a commencé à gérer des actifs au nom de clients en 1983. Les fondateurs de l'entreprise l'ont créée en investissant leurs propres capitaux à titre de propriétaires et de gestionnaires. En 1991, les membres de la direction ont racheté la participation minoritaire des investisseurs initiaux en capital de risque. En août 1996, Clay Finlay est devenue une filiale d'United Asset Management Corporation (UAM), une société de portefeuille cotée à la Bourse de New York, qui possède des sociétés de placement indépendantes. En octobre 2000, UAM a été acquise par Old Mutual plc, un groupe international de services financiers coté à la Bourse de Londres. Clay Finlay est alors devenue une filiale en propriété exclusive d'Old Mutual plc.

#### PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- Le processus de placement rigoureux de Clay Finlay à l'égard des ADR internationaux vise à procurer une croissance du capital. Sa philosophie de placement est fondée sur sa conviction qu'un portefeuille devrait surclasser le marché à long terme s'il investit dans des sociétés soigneusement choisies, bien gérées et affichant une croissance du bénéfice régulière et durable ainsi qu'un ratio cours/bénéfice raisonnable par rapport à la croissance du bénéfice. Les titres sont choisis au moyen d'un processus rigoureux de recherche et de placement, qui privilégie les critères suivants : ratio [cours/bénéfice]/croissance à long terme du bénéfice, santé financière et position concurrentielle. La construction du portefeuille repose à 70 % sur le choix des titres, à 15 % sur la répartition sectorielle et à 15 % sur la répartition géographique.
- Le processus de placement de Clay Finlay à l'égard des ADR internationaux débute par une définition de l'ensemble des titres envisageables, duquel sont retranchés les titres ayant une capitalisation insuffisante ou une contrainte de liquidité. Les sociétés restantes sont ensuite continuellement évaluées d'après leur ratio [cours/bénéfice des 12 prochains mois]/croissance du bénéfice dans les 3 à 5 prochaines années. L'équipe de placement effectue des recherches fondamentales portant en particulier sur la santé financière de la société, sa direction et sa position concurrentielle. La structure du portefeuille, à savoir les répartitions géographique et sectorielle ainsi que les pondérations des titres, est dictée par des facteurs ascendants. Les pondérations des titres sont établies d'après les convictions de l'équipe de placement et le portefeuille contient habituellement entre 35 et 50 titres. La pondération des pays et secteurs d'activité de l'indice les plus grands (>20 %) n'est normalement ni inférieure à 50 % ni supérieure à 150 % de celle de l'indice. Les risques du portefeuille sont mesurés et surveillés aux niveaux des pays, des secteurs et des titres. Les portefeuilles sont gérés par l'équipe mondiale et périodiquement examinés par le comité de politique de placement.

#### NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Carol L. Franklin, CFA** – *Directrice générale, chef de l'Europe.* Membre du comité de politique de placement. Expérience antérieure : directrice générale, chef des portefeuilles d'actions mondiales, équipe de sélection des titres chez Deutsche Asset Management; directrice générale, groupe des actions mondiales chez Scudder Kemper Investments ; associée à Bank of America. MBA Université Columbia. BA Smith College. Elle est entrée au service de la société en 2004 et compte 25 ans d'expérience en placement.

**Gregory M. Jones, CFA** – *Directeur général, chef de l'Asie.* Membre du comité de politique de placement. Expérience antérieure : gestionnaire de portefeuille et analyste chez Northern Trust Co. (à Chicago) et Dean Witter Reynolds ; analyste de crédit à Riggs National Bank. MBA Université de Chicago. BA Université Duke. Il s'est joint à la société en 1995 et compte 21 ans d'expérience en placement.

**Robert C. Schletter, CFA** – *Directeur général, chef des placements, chef des Amériques.* Membre du comité de politique de placement. Expérience antérieure : vice-président principal et gestionnaire de portefeuille chez Morgan Guaranty. MBA. Université de Virginie. B.S. Université Northwestern. Il est entré au service de la société en 1984 et compte 26 ans d'expérience en placement.

#### SOMMAIRE

Bureaux :	New York (New York)
Fondation :	1982
Propriété :	Filiale en propriété exclusive d'Old Mutual plc
Effectif :	53
Gestionnaires/analystes :	20

<b>Actif :</b>	
Sociétés	1,2 milliard \$
Fonds de dotation/fondations	0,9 milliard \$
Particuliers/familles	0,2 milliard \$
Secteur public	1,9 milliard \$
Autre	3,5 milliards \$
<b>Total :</b>	<b>7,7 milliards \$</b>

#### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Croissance
C/B	Supérieur au marché
CVC	Supérieur au marché
Rendement en div.	Supérieur au marché

Capitalisation moyenne Variable : moyenne – grande

#### Rotation :

Maximum de 60 % à 70 % par année

	Style		
	Valeur	Mixte	Croissance
Grande			•
Moyenne			•
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (février 2006). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés, lesquels ne sont pas indicatifs des rendements dans l'avenir. Des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. MC Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# C.S. McKee, L.P.

## Mandat : ACTIONS AMÉRICAINES

### Catégorie de risque 7

#### OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions américaines du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

#### ANTÉCÉDENTS

- Fondée en 1931 par Carl S. McKee, C.S. McKee, L.P. est aujourd'hui une société de conseils en placement auprès d'institutions qui appartient à ses employés. En 1972, la société est devenue une société agréée de conseils en placement afin de se consacrer exclusivement à la gestion de placements. McKee a été acquise par UAM en 1987, laquelle a été ensuite achetée par Old Mutual, plc en 2000. En janvier 2002, Gene Natali (chef de la direction) et Greg Melvin (chef des placements) ont initié le rachat de la société par ses employés. C.S. McKee appartient à 100 % à tous ses employés.

#### PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- C.S. McKee accorde une grande importance à l'amélioration de la croissance des bénéficiaires et à la valeur. Elle cherche essentiellement à repérer les sociétés sous-évaluées par rapport au marché mais dont les perspectives concernant ses bénéficiaires futurs sont favorables. Le risque est évalué au niveau des titres individuels et des secteurs, et est géré au moyen d'une analyse de facteurs comme la capitalisation, la qualité du crédit, les taux d'imposition, la comptabilisation des options et le financement des régimes de retraite, ainsi que par la diversification sectorielle. Le processus de placement est surtout ascendant, mais lorsque la société choisit des titres, elle détermine les conditions économiques favorables et défavorables à un titre. Les titres qui se classent dans la dernière tranche de 30 % selon l'analyse quantitative sont des candidats à une vente immédiate.

C.S. McKee utilise trois différents modèles d'analyse quantitative, qu'elle applique simultanément aux titres de l'indice Russell 1000 ayant une capitalisation boursière de plus de 1,8 milliard \$.

- Le Modèle fondamental révèle les titres intéressants sur le plan statistique, en combinant pour un même titre plusieurs mesures de la valeur en un indicateur, qu'il compare à celui de l'ensemble des titres analysés. Le ratio [cours/bénéfice]/croissance du bénéfice, le ratio de dividende, le ratio cours/flux de trésorerie et le ratio cours/bénéfice sont certaines des mesures examinées.
- Le Modèle technique se concentre sur des indicateurs de tendance courants, comme l'évolution tendancielle du cours et du bénéfice par action. Il repère les catalyseurs de changement et établit si la sous-évaluation est temporaire ou permanente.
- Le Modèle d'évaluation des risques, qui est conçu et appliqué à l'interne, examine les écarts de taux des obligations, les cotes de crédit, le taux d'imposition (effectif et selon les PCGR) et le niveau de financement des régimes de retraite. Il fournit une mesure exclusive du risque commercial relatif d'une société, qui est essentielle à l'ensemble du processus.

#### NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Eugene M. Natali**, président et chef de la direction – En plus de son rôle administratif, M. Natali est chargé des activités d'expansion de la société, de la qualité des services offerts par les gestionnaires relationnels ainsi de l'exploitation de la société. Il est également le principal gestionnaire relationnel de plusieurs clients.

**Gregory M. Melvin**, vice-président directeur et chef des placements – Président du comité de politique de placement, M. Melvin a la responsabilité générale de tous les portefeuilles des clients et du processus de placement.

**Robert C. Schletter, CFA**, vice-président principal et gestionnaire de portefeuilles d'actions – M. McGee est chargé de la gestion des portefeuilles d'actions de base et d'actions de valeur.

#### SOMMAIRE

Bureaux :	Pittsburgh (Pennsylvanie)
Fondation :	1931
Propriété :	100 % aux employés
Effectif :	32
Gestionnaires/analystes :	9

#### Actif :

Institutionnel	4,6 milliards \$
Fonds communs	244 millions \$
Particuliers	70 millions \$
<b>Total :</b>	<b>4,9 milliards \$</b>

#### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Actions de base à grande capitalisation
Croissance du bénéfice	Semblable/supérieure au marché
C/VC	Semblable/supérieur au marché
C/B	Inférieure/semblable au marché
Bêta	Semblable au marché

**Rotation :** De 25 % à 40 % en moyenne

	Style		
	Valeur	Mixte	Croissance
Grande	•	•	
Moyenne			
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (février 2006). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés, lesquels ne sont pas indicatifs des rendements dans l'avenir. Des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. MC Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Delaware Investments

Mandat : FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES DE VALEUR

Catégorie de risque 9

## OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions américaines pour le Programme Sommet avec pour objectif de surclasser l'indice de référence.

## ANTÉCÉDENTS

Depuis de nombreuses années, Delaware Investments a recours à une méthode de gestion de l'actif éprouvée qui repose sur deux principes de base :

- une sélection judicieuse des titres est essentielle pour obtenir des rendements supérieurs;
- la recherche fondamentale approfondie revêt une importance cruciale dans ce processus de sélection.

En nous appuyant sur ces deux principes, nous avons mis sur pied le modèle d'affaires le plus efficace dans notre secteur d'activité, soit celui d'une société fortement axée sur la recherche et l'analyse fondamentales indépendantes, qui mise sur la décentralisation et le capital intellectuel.

## PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- La recherche fondamentale approfondie est la pierre angulaire du processus de placement de Delaware.
- Les cours des titres sont influencés par les sentiments des investisseurs et la psychologie de masse.
- Le gestionnaire cherche à tirer parti des écarts entre la valeur intrinsèque estimative et le cours, en achetant des titres en période de pessimisme excessif et en les vendant en période d'optimisme indu.
- Le gestionnaire constitue des portefeuilles relativement concentrés qui reflètent ses convictions profondes.
- Le gestionnaire réévalue constamment les portefeuilles pour profiter des occasions de placement.

## NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**D. Tysen Nutt, Jr.**, premier vice-président et gestionnaire de portefeuille principal est entré au service de Delaware en 2004. Il compte plus de 20 ans d'expérience et est titulaire d'un diplôme de bachelier de Dartmouth College.

**Jordon Irving**, vice-président et gestionnaire de portefeuille principal, est entré au service de Delaware en 2004. Il compte sept ans d'expérience dans le secteur et est titulaire d'un BA de Yale University.

**Anthony Lombardi**, vice-président et gestionnaire de portefeuille principal, est entré au service de Delaware en 2004. Il compte 16 ans d'expérience dans le secteur, est titulaire de diplôme de bachelier et de MBA en finance de Hofstra University.

**Robert Vogel, Jr.**, vice-président et gestionnaire de portefeuille principal, est entré au service de Delaware en 2004. Il compte 13 ans d'expérience dans le secteur, et a reçu un BBA et un MS en finance de Loyola College et un MBA de Wharton School.

## SOMMAIRE

Bureaux : Philadelphie (Pennsylvanie)  
Fondation : 1929  
Propriété : 100 % à Lincoln National Corporation

Effectif : 1 066  
Gestionnaires/analystes : 142

### Actif :

ERISA 4,3 milliards \$  
Organismes publics 7,5 milliards \$  
Syndicats et Taft-Hartley 1,6 milliard \$  
Fondations et fonds de dotation 291 millions \$  
Assurances générales 43,0 milliards \$  
Fonds communs 24,4 milliards \$  
Fonds en gestion commune 3,0 milliards \$  
Gestion intégrée 12,4 milliards \$  
Conseillers auxiliaires 14,3 milliards \$  
Autres 5,2 milliards \$

Total : 116,5 milliards \$

### Caractéristiques du portefeuille :

Style Valeur  
C/B Inférieur/semblable au marché  
C/VC Inférieur/semblable au marché  
Rendement Supérieur/semblable au marché

Rotation :  
40 % par année au maximum

	Style		
	Valeur	Mixte	Croissance
Grande	•		
Moyenne	•		
Petite			

## Programme Apogée



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés, lesquels ne sont pas indicatifs des rendements dans l'avenir. Des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse.

ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Frontier Capital Management Co., LLC

## Mandat : PORTEFEUILLE AMÉRICAIN ÉQUILIBRÉ

Catégorie de risque 4,5

### OBJECTIF

Gérer des fonds équilibrés distincts du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

### ANTÉCÉDENTS

- Frontier Capital Management Company est une société de gestion de placements de Boston. Fondée en 1980, elle gère depuis sa création des portefeuilles axés sur la croissance. Elle gère aujourd'hui des portefeuilles de croissance et des portefeuilles équilibrés pour le compte d'investisseurs institutionnels et de particuliers.

### PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- Les gestionnaires croient que le cours des actions est alimenté par la croissance du bénéfice et que cette croissance est parfois attribuable à des secteurs inattendus.
- L'accent est mis sur les tendances générales afin de repérer les secteurs et les industries susceptibles d'atteindre une croissance supérieure à la moyenne sur un horizon de plusieurs années.
- Cette démarche thématique se penche sur l'avenir afin d'investir dans des secteurs prometteurs et fournit un cadre à la gestion des portefeuilles et à la recherche.
- Les sociétés sont choisies en fonction de leurs caractéristiques fondamentales et font l'objet d'une analyse rigoureuse.
- La démarche met l'accent sur une analyse exhaustive reposant sur des rencontres avec les dirigeants des sociétés et les analystes de Wall Street.
- Le portefeuille est généralement composé de 35 à 45 titres.
- Dans les portefeuilles équilibrés, des titres à revenu fixe de premier ordre sont utilisés pour limiter la volatilité globale du portefeuille et procurer le revenu souhaité.
- La gestion des titres à revenu fixe vise le moyen et le court terme en fonction de l'évaluation actuelle, de la tendance des taux d'intérêt et de la courbe de rendement.
- Le fonds ne réunit que des titres du gouvernement et d'organismes américains ainsi que des obligations de sociétés de premier ordre – de cote A ou supérieure.

### NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Grace Keeney Fey, CFA**, s'est jointe à la société en 1988 et compte 30 ans d'expérience en placement. Elle est vice-présidente directrice et administratrice ainsi que portefeuilliste pour le Programme Sommet.

**Stephen M. Knightly, CFA**, est entré au service de la société en 1994 et compte 16 ans d'expérience en placement. Vice-président principal, il gère les portefeuilles d'actions à moyenne capitalisation de Frontier et agit comme gestionnaire de relève pour le Programme Sommet.

**J. J. Kirk Smith, CFA**, est entré au service de la société en 1994 et compte 25 ans d'expérience dans le domaine financier. Il est vice-président directeur et administrateur, responsable du marketing, du service à la clientèle et de l'administration.

### SOMMAIRE

Bureaux :	Boston (Massachusetts)
Fondation :	1980
Propriété :	Société affiliée de AMG
Effectif :	39
Gestionnaires/analystes :	15

#### Actif :

Inv. institutionnels	4,8 milliards \$
Particuliers	0,646 milliard \$
<b>Total :</b>	<b>5,4 milliards \$</b>

#### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Croissance
Croissance des bénéficiaires	Supérieure au marché
RCP	Supérieur au marché
C/B	Semblable au marché
C/VC	Supérieur au marché
Rendement en dividendes	Inférieur au marché
Ratio d'endettement	Inférieur au marché
Capitalisation moyenne	Supérieure au marché

	Duration		
	Courte	Neutre	Longue
Élevée		X	
Moyenne			
Faible			

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande			X
Moyenne			X
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Frontier Capital Management Co., LLC

## Mandat : ACTIONS AMÉRICAINES – FORTE CAPITALISATION

### Catégorie de risque 8

#### OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions américaines du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence et de permettre la croissance à long terme du capital.

#### ANTÉCÉDENTS

- Frontier Capital Management Company est une société de gestion de placements de Boston. Fondée en 1980, elle gère depuis sa création des portefeuilles axés sur la croissance. Elle gère aujourd'hui des portefeuilles de croissance et des portefeuilles équilibrés pour le compte d'investisseurs institutionnels et de particuliers.

#### PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- Les gestionnaires croient que le cours des actions est alimenté par la croissance du bénéfice et que cette croissance est parfois attribuable à des secteurs inattendus.
- L'accent est mis sur les tendances générales afin de repérer les secteurs et les industries susceptibles d'atteindre une croissance supérieure à la moyenne sur un horizon de plusieurs années.
- Cette démarche thématique se penche sur l'avenir afin d'investir dans des secteurs prometteurs et fournit un cadre à la gestion des portefeuilles et à la recherche.
- Les sociétés sont choisies en fonction de leurs caractéristiques fondamentales et font l'objet d'une analyse rigoureuse.
- La démarche met l'accent sur une analyse exhaustive reposant sur des rencontres avec les dirigeants des sociétés et les analystes de Wall Street.
- Le portefeuille est généralement composé de 35 à 45 titres.

#### NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Grace Keeney Fey, CFA**, s'est jointe à la société en 1988 et compte 30 ans d'expérience en placement. Elle est vice-présidente directrice et administratrice ainsi que portefeuilliste pour le Programme Sommet.

**Stephen M. Knightly, CFA**, est entré au service de la société en 1994 et compte 16 ans d'expérience en placement. Vice-président principal, il gère les portefeuilles d'actions à moyenne capitalisation de Frontier et agit comme gestionnaire de relève pour le Programme Sommet.

**J. J. Kirk Smith, CFA**, est entré au service de la société en 1994 et compte 25 ans d'expérience dans le domaine financier. Il est vice-président directeur et administrateur, responsable du marketing, du service à la clientèle et de l'administration.

#### SOMMAIRE

Bureaux :	Boston (Massachusetts)
Fondation :	1980
Propriété :	Société affiliée de AMG
Effectif :	39
Gestionnaires/analystes :	15

#### Actif :

Inv. institutionnels	4,8 milliards \$
Particuliers	0,646 milliard \$
<b>Total :</b>	<b>5,4 milliards \$</b>

#### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Croissance
Croissance des bénéficiaires	Supérieure au marché
RCP	Supérieur au marché
C/B	Semblable au marché
C/VC	Supérieur au marché
Rendement en dividendes	Inférieur au marché
Ratio d'endettement	Inférieur au marché
Capitalisation moyenne	Supérieure au marché

#### Rotation :

Maximum de 50 % par année

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande			X
Moyenne			
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Jarislowsky, Fraser Limitée

Mandat : ACTIONS SEULEMENT – Portefeuilles non imposables

## Catégorie de risque 7

### OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions (portefeuilles non imposables) du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

### ANTÉCÉDENTS

- Jarislowsky, Fraser Limitée est l'une des premières sociétés de conseil en placement canadiennes. Elle gère des caisses de retraite, des fonds de dotation, des portefeuilles de sociétés et de particuliers, y compris des comptes de gestion intégrée, pour des clients répartis dans toute l'Amérique du Nord.
- Fondée en 1955 à Montréal par Stephen Jarislowsky, la société était au départ une société de recherche en placement, qui rencontrait la direction d'entreprises canadiennes puis communiquait le fruit de son analyse à des clients au Canada et aux États-Unis. Au début des années 1960, la société a commencé à utiliser ses recherches pour conseiller des particuliers investisseurs, à la demande de ses clients, avant de se lancer dans la gestion de portefeuilles institutionnels en 1966. La société joue un rôle de premier plan dans la protection des droits des actionnaires minoritaires. Elle est reconnue comme un chef de file dans la réforme de la gouvernance des sociétés.

### PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- La société a pour philosophie de respecter des principes fondamentaux rigoureux et éprouvés en matière de placement. Elle constitue des portefeuilles de qualité diversifiés conçus pour protéger le capital de ses clients et leur procurer une plus-value à long terme. Cette méthode lui a permis d'obtenir des rendements supérieurs réguliers, sans égard à la conjoncture. Elle s'est révélée particulièrement efficace pour limiter les effets de la volatilité qui caractérise actuellement les marchés. La philosophie de Jarislowsky Fraser ne s'est pas démentie au fil du temps.
- La société applique une méthode à faible risque pour ce qui a trait à la gestion de portefeuilles. Elle se tient à l'écart des titres de sociétés qu'elle estime spéculatifs. Le risque global lié au portefeuille est réduit au minimum grâce à des placements dans des sociétés à forte capitalisation bien établies, aux antécédents fiables et au bilan solide.
- La société utilise plusieurs mesures d'encadrement du risque afin de réduire la volatilité et de préserver le capital à long terme :
  - tendances à long terme;
  - recherches fondamentales;
  - titres de premier ordre;
  - portefeuilles diversifiés;
  - faible roulement des titres en portefeuille (avantageux du point de vue fiscal).

### RECHERCHES

- La société se fonde principalement sur ses ressources internes pour élaborer ses stratégies et créer des thèmes de placement. L'analyse fondamentale des placements est l'une des forces de la société ainsi que l'une de ses principales activités. Chaque année, les spécialistes en placement de la société se rendent dans plus de 200 entreprises canadiennes et un nombre comparable de sociétés américaines et étrangères. Ses recherches internes, de même que ses services de bases de données et de recherche externes, sont complétés par des visites des établissements et des entrevues avec la direction de chacune de ces sociétés. Les recherches visent à repérer des sociétés qui présentent les trois caractéristiques suivantes :
  - direction solide;
  - bilan sain;
  - liquidités durables.
- Une fois ces sociétés repérées, les gestionnaires vérifient si leur titre est abordable, de façon à dégager des rendements éventuels intéressants.

### NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Peter Angelou, CFA**, titulaire d'un B.Comm et d'un MBA de l'Université de Toronto, est gestionnaire de portefeuille. Il est entré au service de Jarislowsky Fraser en 1997. Auparavant, il avait travaillé chez Nova Bancorp et Burns Fry Ltd.

**Blain W. Caverly**, titulaire d'un BA de l'université Queen's, est gestionnaire de portefeuille. Il est entré au service de Jarislowsky Fraser en 1989. Auparavant, il avait occupé divers postes à la Banque CIBC, à la Bank of America et chez SEI Financial Services.

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Ecosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

### SOMMAIRE

Bureaux :	Toronto (Ontario)
Fondation :	1955
Propriété :	100 % aux associés
Effectif :	116
Gestionnaires/analystes :	34

### Actif :

Caisses de retraite	24,7 milliards \$
Fondations et fonds de dotation	5,0 milliards \$
Fonds en gestion commune	9,7 milliards \$
Clientèle fortunée	6,0 milliards \$
Institutions	3,0 milliards \$
Fonds communs et comptes gérés	10,5 milliards \$
<b>Total :</b>	<b>58,9 milliards \$</b>

### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Méthode ascendante, croissance à un prix raisonnable
Croissance des bénéficiaires RCP	Semblable au marché Supérieur ou semblable au marché
C/B	Inférieur au marché
C/VC	Semblable au marché
Rendement en dividendes	Semblable au marché
Capitalisation moyenne	Fortes capitalisations

### Rotation :

Maximum de 75 % par année

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande		X	
Moyenne			
Petite			

# Jarislowsky, Fraser Limitée

Mandat : ACTIONS SEULEMENT – Portefeuilles imposables

## Catégorie de risque 7

### OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions (portefeuilles imposables) du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

### ANTÉCÉDENTS

- Jarislowsky, Fraser Limitée est l'une des premières sociétés de conseil en placement canadiennes. Elle gère des caisses de retraite, des fonds de dotation, des portefeuilles de sociétés et de particuliers, y compris des comptes de gestion intégrée, pour des clients répartis dans toute l'Amérique du Nord.
- Fondée en 1955 à Montréal par Stephen Jarislowsky, la société était au départ une société de recherche en placement, qui rencontrait la direction d'entreprises canadiennes puis communiquait le fruit de son analyse à des clients au Canada et aux États-Unis. Au début des années 1960, la société a commencé à utiliser ses recherches pour conseiller des particuliers investisseurs, à la demande de ses clients, avant de se lancer dans la gestion de portefeuilles institutionnels en 1966. La société joue un rôle de premier plan dans la protection des droits des actionnaires minoritaires. Elle est reconnue comme un chef de file dans la réforme de la gouvernance des sociétés.

### PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- La société a pour philosophie de respecter des principes fondamentaux rigoureux et éprouvés en matière de placement. Elle constitue des portefeuilles de qualité diversifiés conçus pour protéger le capital de ses clients et leur procurer une plus-value à long terme. Cette méthode lui a permis d'obtenir des rendements supérieurs réguliers, sans égard à la conjoncture. Elle s'est révélée particulièrement efficace pour limiter les effets de la volatilité qui caractérise actuellement les marchés. La philosophie de Jarislowsky Fraser ne s'est pas démentie au fil du temps.
- La société applique une méthode à faible risque pour ce qui a trait à la gestion de portefeuilles. Elle se tient à l'écart des titres de sociétés qu'elle estime spéculatifs. Le risque global lié au portefeuille est réduit au minimum grâce à des placements dans des sociétés à forte capitalisation bien établies, aux antécédents fiables et au bilan solide.
- La société utilise plusieurs mesures d'encadrement du risque afin de réduire la volatilité et de préserver le capital à long terme :
  - tendances à long terme;
  - recherches fondamentales;
  - titres de premier ordre;
  - portefeuilles diversifiés;
  - faible roulement des titres en portefeuille (avantageux du point de vue fiscal).

### RECHERCHES

- La société se fonde principalement sur ses ressources internes pour élaborer ses stratégies et créer des thèmes de placement. L'analyse fondamentale des placements est l'une des forces de la société ainsi que l'une de ses principales activités. Chaque année, les spécialistes en placement de la société se rendent dans plus de 200 entreprises canadiennes et un nombre comparable de sociétés américaines et étrangères. Ses recherches internes, de même que ses services de bases de données et de recherche externes, sont complétés par des visites des établissements et des entrevues avec la direction de chacune de ces sociétés. Les recherches visent à repérer des sociétés qui présentent les trois caractéristiques suivantes :
  - direction solide;
  - bilan sain;
  - liquidités durables.
- Une fois ces sociétés repérées, les gestionnaires vérifient si leur titre est abordable, de façon à dégager des rendements éventuels intéressants.

### NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Peter Angelou, CFA**, titulaire d'un B.Comm et d'un MBA de l'Université de Toronto, est gestionnaire de portefeuille. Il est entré au service de Jarislowsky Fraser en 1997. Auparavant, il avait travaillé chez Nova Bancorp et Burns Fry Ltd.

**Blain W. Caverly**, titulaire d'un BA de l'université Queen's, est gestionnaire de portefeuille. Il est entré au service de Jarislowsky Fraser en 1989. Auparavant, il avait occupé divers postes à la Banque CIBC, à la Bank of America et chez SEI Financial Services.

### SOMMAIRE

Bureaux :	Toronto (Ontario)
Fondation :	1955
Propriété :	100 % aux associés
Effectif :	116
Gestionnaires/analystes :	34

#### Actif :

Caisses de retraite	24,7 milliards \$
Fondations et fonds de dotation	5,0 milliards \$
Fonds en gestion commune	9,7 milliards \$
Clientèle fortunée	6,0 milliards \$
Institutions	3,0 milliards \$
Fonds communs et comptes gérés	10,5 milliards \$
<b>Total :</b>	<b>58,9 milliards \$</b>

#### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Méthode ascendante, croissance à un prix raisonnable
Croissance des bénéficiaires RCP	Semblable au marché Supérieur ou semblable au marché
C/B	Inférieur au marché
C/VC	Semblable au marché
Rendement en dividendes	Semblable au marché
Capitalisation moyenne	Fortes capitalisations

#### Rotation :

Maximum de 75 % par année

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande		X	
Moyenne			
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Mawer Investment Management Ltd.

Mandat : STRATÉGIE ÉQUILIBRÉE AVANTAGEUSE DU POINT DE VUE FISCAL

Catégorie de risque 4

## OBJECTIF

Gérer des portefeuilles distincts équilibrés du Programme Sommet en vue de maximiser les rendements nets en acceptant un niveau de risque moyen. Le gestionnaire cherche à surclasser un indice de référence nettement personnalisé.

## ANTÉCÉDENTS

- Société indépendante de spécialistes des placements fondée en 1974 et ciblant une clientèle fortunée.
- Dix-sept spécialistes des placements dans toutes les catégories d'actif, y compris les actions canadiennes (de sociétés à faible, moyenne et forte capitalisation), les actions américaines, les actions internationales, les obligations (à rendement élevé et canadiennes) et les placements équilibrés (enregistrés et non enregistrés).
- La société a toujours pris en compte les besoins des investisseurs imposables.

## PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- Croissance du capital à long terme, axée sur l'optimisation du rendement après impôt, conjuguée à un risque modéré, obtenue de la façon suivante :
  - réduire le plus possible le taux de rotation pour gérer efficacement l'incidence des gains en capital;
  - axer la composante actions sur les sociétés à forte capitalisation qui connaissent une forte croissance des bénéfices et des dividendes.
- Actions diversifiées : au moins 50 titres canadiens, américains et internationaux dans toutes les catégories d'actif.
- Utilisation de la composante en titres à revenu fixe pour limiter le risque et produire des gains en capital à long terme. La génération d'un revenu est un objectif secondaire.
- Variations progressives et limitées de l'actif dans une fourchette de plus ou moins 5 %.
- Les liquidités sont limitées à 10 % du portefeuille global.
- Les titres étrangers ne représentent pas plus de 50 % du portefeuille total.

## NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Craig Senyk, B.Comm., CFA**, est portefeuilleiste, directeur de la gestion de portefeuille et membre de l'équipe de gestion de portefeuilles d'institutions chez Mawer. Il est entré au service de la société en 1997 et compte plus de 12 ans d'expérience dans le secteur des placements.

**Jamie Hyndman, BA, CFA**, est gestionnaire de portefeuilles institutionnels. Il est entré au service de la société en 2005 et compte 12 ans d'expérience dans le secteur des placements.

## SOMMAIRE

Bureaux :	Calgary (Alberta)
Fondation :	1974
Propriété :	100 % à la direction
Effectif :	38
Gestionnaires/analystes :	14

### Actif :

Inv. institutionnels	2,0 milliards \$
Fonds communs	0,7 milliard \$
Particuliers	0,5 milliard \$
<b>Total :</b>	<b>3,2 milliard \$</b>

### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Croissance à un prix raisonnable
RCP	Supérieur au marché
C/B	Inférieur au marché
Ratio d'endettement	Inférieur au marché
Capitalisation moyenne	Fortes capitalisations

### Rotation :

Maximum de 40 % par année

	Duration		
	Courte	Neutre	Longue
Élevée		X	
Moyenne			
Faible			

  

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande		X	
Moyenne		X	
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Mawer Investment Management Ltd.

**Mandat : STRATÉGIE EN ACTIONS AVANTAGEUSE DU POINT DE VUE FISCAL**

**Catégorie de risque 5**

## OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions distincts pour les clients du Programme Sommet, en vue de maximiser les rendements nets tout en acceptant un niveau de risque moyen. Le gestionnaire cherche à surclasser un indice de référence nettement personnalisé.

## ANTÉCÉDENTS

- Société indépendante de spécialistes des placements fondée en 1974 et ciblant une clientèle fortunée.
- Dix-sept spécialistes des placements dans toutes les catégories d'actif, y compris les actions canadiennes (de sociétés à faible, moyenne et forte capitalisation), les actions américaines, les actions internationales, les obligations (à rendement élevé et canadiennes) et les placements équilibrés (enregistrés et non enregistrés).
- La société a toujours pris en compte les besoins des investisseurs imposables.

## PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- Croissance du capital à long terme, axée sur l'optimisation du rendement après impôt, obtenue de la façon suivante :
  - réduire le plus possible le taux de rotation afin de limiter l'incidence des gains en capital;
  - axer le portefeuille sur les sociétés à forte capitalisation qui connaissent une forte croissance de leur bénéfice;
  - privilégier les actions peu cycliques et les conserver longtemps;
  - utiliser les pertes pour compenser les gains en capital;
  - utiliser de façon stratégique les titres à revenu fixe.
- Démarche ascendante permettant de repérer des sociétés offrant un RCP et un ratio cours/bénéfice supérieurs, un faible endettement et des dividendes élevés, tant à l'heure actuelle que dans l'avenir
- L'objet de l'analyse est de trouver des sociétés dont le titre se négocie à un cours moins élevé que leur valeur intrinsèque.
- Le portefeuille privilégie les sociétés canadiennes et américaines à forte capitalisation ainsi que les titres internationaux de sociétés de calibre mondial. Les titres étrangers peuvent représenter jusqu'à 70 % du portefeuille.
- Le portefeuille est généralement constitué de 55 à 75 titres.

## NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Craig Senyk, B.Comm., CFA**, est portefeuilliste, directeur de la gestion de portefeuille et membre de l'équipe de gestion de portefeuilles d'institutions chez Mawer. Il est entré au service de la société en 1997 et compte plus de 12 ans d'expérience dans le secteur des placements.

**Jamie Hyndman, BA, CFA**, est gestionnaire de portefeuilles institutionnels. Il est entré au service de la société en 2005 et compte 12 ans d'expérience dans le secteur des placements.

## SOMMAIRE

Bureaux :	Calgary (Alberta)
Fondation :	1974
Propriété :	100 % à la direction
Effectif :	38
Gestionnaires/analystes :	14

### Actif :

Inv. institutionnels	2,0 milliards \$
Fonds communs	0,7 milliard \$
Particuliers	0,5 milliard \$
<b>Total :</b>	<b>3,2 milliard \$</b>

### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Croissance à un prix raisonnable
RCP	Supérieur au marché
C/B	Inférieur au marché
Ratio d'endettement	Inférieur au marché
Capitalisation moyenne	Fortes capitalisations

### Rotation :

Maximum de 40 % par année

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande			X
Moyenne			
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Mawer Investment Management Ltd.

## Mandat : ACTIONS CANADIENNES – FAIBLE CAPITALISATION

### Catégorie de risque 8

#### OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions canadiennes de faible capitalisation du Programme Sommet en vue de surclasser le rendement de l'indice des actions à faible capitalisation BMO Nesbitt Burns sur une période mobile de quatre ans.

#### ANTÉCÉDENTS

- Société indépendante de spécialistes des placements fondée en 1974 et ciblant une clientèle fortunée.
- Dix-sept spécialistes des placements dans toutes les catégories d'actif, y compris les actions canadiennes (de sociétés à faible, moyenne et forte capitalisation), les actions américaines, les actions internationales, les obligations (à rendement élevé et canadiennes) et les placements équilibrés (enregistrés et non enregistrés).
- La société gère depuis 17 ans des portefeuilles d'actions de sociétés canadiennes à faible capitalisation.

#### PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- Croissance du capital à long terme, axée sur l'optimisation du rendement tout en limitant le risque associé aux sociétés et au portefeuille.
- Méthode ascendante rigoureuse, misant sur des sociétés génératrices de richesse (sociétés susceptibles de procurer un rendement supérieur en fonction du risque).
- Le gestionnaire recherche des sociétés génératrices de richesse dont le cours est inférieur à la valeur intrinsèque.
- Le portefeuille est généralement composé de sociétés caractérisée par un RCP supérieur et des ratios C/B et CE/CP inférieurs.
- Faible rotation. La période de conservation des titres est d'environ trois ans.
- Le portefeuille comprend généralement de 30 à 50 titres.

#### NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Martin Ferguson**, titulaire d'un B.Comm. et du titre d'analyste financier agréé (CFA), a joint les rangs de Mawer en 1996. Il compte 24 ans d'expérience dans le secteur des placements et gère le portefeuille d'actions canadiennes à faible capitalisation.

**Jim Hall**, titulaire d'un MBA et du titre d'analyste financier agréé (CFA), a joint les rangs de Mawer en 1997. Il compte 12 ans d'expérience dans le secteur des placements et fait partie de l'équipe de gestion des portefeuilles d'actions canadiennes à faible capitalisation.

**Craig Senyk, B.Comm., CFA**, est portefeuilliste, directeur de la gestion de portefeuille et membre de l'équipe de gestion de portefeuilles d'institutions chez Mawer. Il est entré au service de la société en 1997 et compte plus de 12 ans d'expérience dans le secteur des placements.

**Jamie Hyndman, BA, CFA**, est gestionnaire de portefeuilles institutionnels. Il est entré au service de la société en 2005 et compte 12 ans d'expérience dans le secteur des placements.

#### SOMMAIRE

Bureaux :	Calgary (Alberta)
Fondation :	1974
Propriété :	100 % à la direction
Effectif :	38
Gestionnaires/analystes :	14

#### Actif :

Inv. institutionnels	2,0 milliards \$
Fonds communs	0,7 milliard \$
Particuliers	0,5 milliard \$
<b>Total :</b>	<b>3,2 milliards \$</b>

#### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Croissance à un prix raisonnable
RCP	Supérieur au marché
C/B	Inférieur au marché
Ratio d'endettement	Inférieur au marché
Capitalisation moyenne	Petites capitalisations

#### Rotation :

Maximum de 150 % par année

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande			
Moyenne			
Petite		X	

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# McLean Budden Limitée

## Mandat : PORTEFEUILLE CANADIEN ÉQUILIBRÉ – PRUDENT

### Catégorie de risque 4

#### OBJECTIF

Gérer des portefeuilles distincts équilibrés du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

#### ANTÉCÉDENTS

- L'une des plus anciennes sociétés de gestion de placements au Canada.
- Privilégie la recherche par équipe.

#### PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- L'équipe de répartition de l'actif établit les prévisions de rendement les plus vraisemblables pour chaque catégorie d'actif pour la prochaine année. La composition du portefeuille est balisée en fonction d'objectifs à long terme.
- L'accent est mis sur les sociétés à forte capitalisation.
- Les placements en actions de qualité supérieure représentent, à long terme, la meilleure source de « valeur ajoutée » du fonds. L'équipe de gestion des actions mise surtout sur la sélection des titres pour ajouter de la valeur au portefeuille.
- Les activités de recherche sont menées par de petits groupes qui établissent des portefeuilles modèles pour la répartition de l'actif, les actions canadiennes et mondiales ainsi que les titres à revenu fixe.
- Les gestionnaires de placement misent sur de solides recherches pour choisir les titres individuellement.
- Afin de réduire le risque associé aux actions, les portefeuilles se composent de 65 à 85 titres et sont diversifiés dans tous les principaux secteurs.
- Les équipes de recherche sur les actions canadiennes et mondiales établissent les prévisions sectorielles et prennent les décisions d'achat ou de vente.
- McLean Budden met en œuvre des stratégies de gestion active des obligations ainsi que des mesures rigoureuses de réduction du risque. Elle a recours à diverses stratégies lui permettant d'ajouter de la valeur pour sa clientèle à chaque étape du cycle du marché.
- La duration et l'évolution de la courbe des taux sont deux éléments importants dont la société tient compte pour accroître sensiblement son rendement et réaliser une plus-value du capital. La préservation du capital est accomplie en limitant la duration du portefeuille dans une fourchette allant de 75 % à 125 % de la duration de l'indice obligataire universel Scotia Capitaux.

#### NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

McLean Budden privilégie une gestion par équipe pour tous les portefeuilles.

L'équipe des actions de valeur canadiennes et celle des actions de valeur mondiales sont toutes deux composées de quatre gestionnaires de portefeuille choisis parmi les 17 membres du groupe de recherche sur les actions. L'équipe des titres à revenu fixe compte sept membres.

#### SOMMAIRE

Bureaux :	Toronto (Ontario)
Fondation :	1947
Propriété :	45 % aux employés et 55 % à la Financière Sun Life
Effectif :	
Gestionnaires/analystes :	45

#### Actif :

Inv. institutionnels/ régimes de retraite	28,2 milliards \$
Fonds communs	1,8 milliard \$
Particuliers et autres	9,4 milliards \$
<b>Total :</b>	<b>39,4 milliards \$</b>

#### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Valeur
Croissance des bénéficiaires	Semblable au marché
RCP	Supérieur au marché
C/B	Inférieur au marché
C/VC	Inférieur au marché
Rendement en dividendes	Supérieur au marché
Ratio d'endettement	Inférieur au marché

#### Rotation :

Maximum de 70 % par année

	Duration		
	Courte	Neutre	Longue
Élevée		X	
Moyenne		X	
Faible			

  

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande	X		
Moyenne	X		
Petite			

#### Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# McLean Budden Limitée

## Mandat : PORTEFEUILLE CANADIEN ÉQUILIBRÉ – MODÉRÉ

### Catégorie de risque 4

#### OBJECTIF

Gérer des portefeuilles distincts équilibrés du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

#### ANTÉCÉDENTS

- L'une des plus anciennes sociétés de gestion de placements au Canada.
- Privilège la recherche par équipe.

#### PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- L'équipe de répartition de l'actif établit les prévisions de rendement les plus vraisemblables pour chaque catégorie d'actif pour la prochaine année. La composition du portefeuille est balisée en fonction d'objectifs à long terme.
- L'accent est mis sur les sociétés à forte capitalisation.
- Les placements en actions de qualité supérieure représentent, à long terme, la meilleure source de « valeur ajoutée » du fonds. L'équipe de gestion des actions mise surtout sur la sélection des titres pour ajouter de la valeur au portefeuille.
- Les activités de recherche sont menées par de petits groupes qui établissent des portefeuilles modèles pour la répartition de l'actif, les actions canadiennes et mondiales ainsi que les titres à revenu fixe.
- Les gestionnaires de placement misent sur de solides recherches pour choisir les titres individuellement.
- Afin de réduire le risque associé aux actions, les portefeuilles se composent de 65 à 85 titres et sont diversifiés dans tous les principaux secteurs.
- Les équipes de recherche sur les actions canadiennes et mondiales établissent les prévisions sectorielles et prennent les décisions d'achat ou de vente.
- McLean Budden met en œuvre des stratégies de gestion active des obligations ainsi que des mesures rigoureuses de réduction du risque. Elle a recours à diverses stratégies lui permettant d'ajouter de la valeur pour sa clientèle à chaque étape du cycle du marché.
- La durée et l'évolution de la courbe des taux sont deux éléments importants dont la société tient compte pour accroître sensiblement son rendement et réaliser une plus-value du capital. La préservation du capital est accomplie en limitant la durée du portefeuille dans une fourchette allant de 75 % à 125 % de la durée de l'indice obligataire universel Scotia Capitaux.

#### NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

McLean Budden privilégie une gestion par équipe pour tous les portefeuilles.

L'équipe des actions de valeur canadiennes et celle des actions de valeur mondiales sont toutes deux composées de quatre gestionnaires de portefeuille choisis parmi les 17 membres du groupe de recherche sur les actions. L'équipe des titres à revenu fixe compte sept membres.

#### SOMMAIRE

Bureaux :	Toronto (Ontario)
Fondation :	1947
Propriété :	45 % aux employés et 55 % à la Financière Sun Life
Effectif :	
Gestionnaires/analystes :	45

#### Actif :

Inv. institutionnels/ régimes de retraite	28,2 milliards \$
Fonds communs	1,8 milliard \$
Particuliers et autres	9,4 milliards \$
<b>Total :</b>	<b>39,4 milliards \$</b>

#### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Valeur
Croissance des bénéficiaires	Semblable au marché
RCP	Supérieur au marché
C/B	Inférieur au marché
C/VC	Inférieur au marché
Rendement en dividendes	Supérieur au marché
Ratio d'endettement	Inférieur au marché

#### Rotation :

Maximum de 70 % par année

	Duration		
	Courte	Neutre	Longue
Élevée		X	
Moyenne		X	
Faible			

  

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande	X		
Moyenne	X		
Petite			

#### Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Metropolitan West Capital Management, LLC

## Mandat : ACTIONS AMÉRICAINES DE VALEUR À PETITE CAPITALISATION

Catégorie de risque 9

### OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions américaines du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

### ANTÉCÉDENTS

- Fondée en 1997, Metropolitan West Capital Management appartient majoritairement à quelques employés clés. Sa clientèle comprend le gouvernement de Guam, Blue Cross/Blue Shield, l'Université de l'État de la Californie et l'État de l'Idaho.
- Metropolitan West Capital Management est l'une des deux filiales de Metropolitan West Financial Inc., une société de gestion financière diversifiée. Ces filiales sont gérées de manière indépendante par des employés clés qui y détiennent des participations importantes.

### PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- MetWest Capital mise sur les titres de grande qualité de sociétés en pleine croissance dont le titre se négocie à un cours inférieur à sa valeur intrinsèque.
- MetWest examine les sociétés selon une méthode descendante, comme si elle faisait l'acquisition de l'ensemble de la société. La société retenue doit satisfaire à trois conditions :
  - Il doit s'agir d'une société de grande qualité dont la santé financière est reconnue, dont les administrateurs chevronnés et compétents font preuve de motivation et dont les paramètres fondamentaux se bonifient.
  - Le titre de la société doit se négocier à un cours suffisamment inférieur à sa valeur intrinsèque.
  - La société doit être dotée d'au moins un catalyseur qui créera de la valeur et permettra au cours du titre d'atteindre sa valeur intrinsèque.

La valeur intrinsèque qui en résulte doit être celle qu'un investisseur prudent paierait pour l'ensemble de l'entreprise. Le gestionnaire peut alors comparer cette valeur au cours du titre pour déterminer si celui-ci représente une bonne occasion.

- À l'achat d'un titre, MetWest fixe le cours auquel elle le vendra, compte tenu de la différence entre le cours du titre et sa valeur intrinsèque. Elle réévalue le cours de vente cible au fil de l'évolution des paramètres fondamentaux, en examinant à la fois le cours du titre et les paramètres fondamentaux.

### NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Gary W. Lisenbee**, président, compte 33 ans d'expérience dans le secteur financier, dont huit auprès de Metropolitan West.

**Steven M. Borowski**, associé directeur, compte 26 ans d'expérience dans le secteur financier, dont huit auprès de Metropolitan West.

### SOMMAIRE

Bureaux :	Newport Beach (Californie)
Fondation :	1997
Propriété :	54 % aux employés et 46 % à Metropolitan West Financial, LLC
Effectif :	36
Gestionnaires/analystes :	12

### Actif :

ERISA	1,4 milliard \$
Organismes publics	298 millions \$
Syndicats/Taft-Hartley	33 millions \$
Fondations et fonds de dotation	471 millions \$
Particuliers	861 millions \$
Fonds communs	808 millions \$

**Total :** 3,8 milliards \$

### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Valeur
Croissance des bénéficiaires	Semblable au marché
RCP	Semblable au marché
C/B	Inférieur au marché
C/VC	Inférieur au marché
Rendement en dividendes	Semblable au marché
Ratio d'endettement	Semblable au marché

### Rotation :

Au cours des 12 derniers mois < 40 %

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande			
Moyenne	•		
Petite	•		

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Morrison Williams Investment Management LP

Mandat : ACTIONS CANADIENNES

Catégorie de risque 7,5

## OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions canadiennes du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

## ANTÉCÉDENTS

- Morrison Williams Investment Management a été fondée en 1992 par Barry Morrison et K. Leslie Williams.
- Les deux partenaires avaient travaillé ensemble pendant 10 ans dans un important cabinet canadien de consultants en qualité de gestionnaires de portefeuille ainsi que de spécialistes du marketing et du service à la clientèle.
- Les deux partenaires possèdent une longue expérience en gestion de tous les types de fonds, imposables et non imposables.
- Cynthia McNabb et Karen Fenton se sont jointes à la société en novembre 1992 et en mars 1993, respectivement, à titre de vice-présidentes principales et d'associées.
- Joseph Vickers s'est joint à la société en qualité de vice-président principal et d'associé après une carrière fructueuse d'associé dans une entreprise industrielle.
- La société appartient intégralement aux cinq associés.

## PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- Démarche descendante, prudente, axée sur le long terme.
- Le gestionnaire suit 150 entreprises et met l'accent sur 60 titres de sociétés à moyenne et forte capitalisation.
- La gestion est orientée vers la croissance et les sociétés de qualité qui se négocient à prix raisonnable :
  - bénéfice élevé et croissance des capitaux propres;
  - faible endettement;
  - gestion de grande qualité;
  - RPC élevé;
  - position concurrentielle favorable;
  - ratio cours/bénéfice (C/B) inférieur à la moyenne;
  - grande solidité relative.
- Les portefeuilles sont généralement constitués d'actions de 20 à 40 sociétés représentant au moins sept des dix secteurs.

## NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**K. Leslie Williams, B.Comm., CA**, cofondateur de la société, compte plus de 30 ans d'expérience en gestion de placement. Il est président de la société et gestionnaire du portefeuille du Programme Sommet.

**Barry A. Morrison, BA, CFA**, cofondateur de la société, compte plus de 30 ans d'expérience en placement. Il est président du conseil de la société et un membre important de l'équipe de répartition de l'actif.

**Cynthia M. McNabb, BA**, compte plus de 30 ans d'expérience en gestion de placement. Elle est responsable de la négociation et de l'analyse des titres ainsi que de la conformité et de la production de rapports.

**Joseph R. Vickers**, qui compte plus de 10 ans d'expérience en gestion de placement, est responsable du marketing, de la répartition de l'actif et de l'analyse des titres.

**David K. Kunselman, BA**, qui compte cinq ans d'expérience en gestion de placement, est analyste d'actions.

## SOMMAIRE

Bureaux :	Toronto (Ontario)
Fondation :	1992
Propriété :	Privée
Effectif :	11
Gestionnaires/analystes :	5

### Actif :

Inv. institutionnels	2,9 milliards \$
Fonds communs	1,6 milliard \$
Particuliers	0,101 milliard \$
<b>Total :</b>	<b>4,7 milliards \$</b>

### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Croissance prudente, à un prix raisonnable
Croissance des bénéfices	Supérieure au marché
RCP	Supérieur au marché
C/B	Inférieur ou semblable au marché
C/VC	Supérieur au marché
Rendement en dividendes	Inférieur au marché
Ratio d'endettement	Inférieur au marché
Capitalisation moyenne	Variable : moyenne à forte

### Rotation :

Maximum de 50 % par année

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande		X	
Moyenne			
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# NORDEA Investment Management

Mandat : ACTIONS INTERNATIONALES

Catégorie de risque 8,5

## OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions internationales du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

## ANTÉCÉDENTS

- Nordea, principal groupe de services financiers des régions nordiques et baltes, a été fondée en 1820.
- Depuis 1990, Nordea gère son actif suivant sa philosophie axée sur les thèmes mondiaux.

## PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

### Stratégie

- Nordea effectue des analyses fondamentales en vue d'établir des thèmes d'investissement, qui sont utilisés dans le cadre de la sélection des titres.
- Les titres choisis sont ceux qui sont le plus susceptibles de tirer parti de leur thème d'investissement.
- Le portefeuille est diversifié de façon à réduire le risque.

### Thèmes de placement

- L'équipe des actions a recours à une approche thématique qui consiste à analyser des changements structurels de l'économie mondiale tels que la mondialisation, l'évolution démographique et la révolution technologique.
- La société établit des thèmes d'investissement, soit des tendances à long terme susceptibles de permettre à des entreprises d'accroître leurs revenus. Ce sont ces entreprises qui pourront faire l'objet de placements.
- Nordea établit l'ensemble des titres pouvant faire l'objet de placements en fonction de 12 à 19 thèmes.

### Sélection des titres

- Nordea choisit les titres selon une méthode ascendante qui met l'accent sur la capacité de l'entreprise à tirer parti du thème d'investissement élaboré par Nordea, selon les critères suivants :
  - capacité de la direction à mettre en œuvre une stratégie solide;
  - avantage concurrentiel de l'entreprise;
  - dynamique du secteur dans lequel l'entreprise exerce ses activités.
- Nordea utilise un modèle d'évaluation portant sur trois horizons de placement pour évaluer le potentiel de croissance du bénéfice de l'entreprise.
- Nordea met en œuvre des processus d'optimisation et des mesures de gestion du risque pour bâtir des portefeuilles constitués de titres susceptibles de procurer des rendements supérieurs compte tenu du risque.
- Les titres sont réévalués ou liquidés dans les cas suivants :
  - le cours du titre atteint le cours cible;
  - le thème sous-jacent se dégrade;
  - la direction n'est pas en mesure de tirer parti du thème;
  - on repère un placement plus intéressant.

### Mise en œuvre de la stratégie

- Le processus décisionnel est confié à des équipes.
- Les placements dans les titres internationaux sont réalisés au moyen de certificats américains d'actions étrangers (ADR) et de titres étrangers négociés aux États-Unis. Les titres américains sont acquis directement.
- L'ensemble des titres admissibles compte de 150 à 250 titres.

## NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Robert Madsen, CFA, M.Sc.** Économie et administration des affaires, titulaire d'une MBA de l'Université du Wisconsin (Madison), est gestionnaire de portefeuille et compte 18 ans d'expérience dans le secteur financier.

**Klaus Ropke, M.Sc.** de l'Université de Gottingen (Allemagne), est gestionnaire de portefeuille et compte 19 ans d'expérience dans le secteur financier.

## SOMMAIRE

Bureaux :	Copenhague (Danemark)
Fondation :	1990
Propriété :	100 % à Nordea AB
Effectif :	346
Gestionnaires/analystes :	28

### Actif :

Inv. institutionnels	56,3 milliards \$
Fonds communs	46,5 milliards \$
Particuliers	0,300 milliard \$
<b>Total :</b>	<b>101,8 milliards \$</b>

### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Croissance des fortes capitalisations
C/B	Supérieur ou semblable au marché
C/VC	Supérieur ou semblable au marché
Rendement en dividendes	Inférieur ou semblable au marché
Capitalisation moyenne	Supérieure ou semblable au marché

### Rotation :

Maximum de 100 % par année

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande			X
Moyenne			
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# NORDEA Investment Management

Mandat : ACTIONS MONDIALES (ADR)

Catégorie de risque 9

## OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions mondiales du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

## ANTÉCÉDENTS

- Nordea, principal groupe de services financiers des régions nordiques et baltes, a été fondée en 1820.
- Depuis 1990, Nordea gère son actif suivant sa philosophie axée sur les thèmes mondiaux.

## PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

### Stratégie

- Nordea effectue des analyses fondamentales en vue d'établir des thèmes d'investissement, qui sont utilisés dans le cadre de la sélection des titres.
- Les titres choisis sont ceux qui sont le plus susceptibles de tirer parti de leur thème d'investissement.
- Le portefeuille est diversifié de façon à réduire le risque.

### Thèmes de placement

- L'équipe des actions a recours à une approche thématique qui consiste à analyser des changements structurels de l'économie mondiale tels que la mondialisation, l'évolution démographique et la révolution technologique.
- La société établit des thèmes d'investissement, soit des tendances à long terme susceptibles de permettre à des entreprises d'accroître leurs revenus. Ce sont ces entreprises qui pourront faire l'objet de placements.
- Nordea établit l'ensemble des titres pouvant faire l'objet de placements en fonction de 12 à 19 thèmes.

### Sélection des titres

- Nordea choisit les titres selon une méthode ascendante qui met l'accent sur la capacité de l'entreprise à tirer parti du thème d'investissement élaboré par Nordea, selon les critères suivants :
  - capacité de la direction à mettre en œuvre une stratégie solide;
  - avantage concurrentiel de l'entreprise;
  - dynamisme du secteur dans lequel l'entreprise exerce ses activités.
- Nordea utilise un modèle d'évaluation portant sur trois horizons de placement pour évaluer le potentiel de croissance du bénéfice de l'entreprise.
- Nordea met en œuvre des processus d'optimisation et des mesures de gestion du risque pour bâtir des portefeuilles constitués de titres susceptibles de procurer des rendements supérieurs compte tenu du risque.
- Les titres sont réévalués ou liquidés dans les cas suivants :
  - le cours du titre atteint le cours cible;
  - le thème sous-jacent se dégrade;
  - la direction n'est pas en mesure de tirer parti du thème;
  - on repère un placement plus intéressant.

### Mise en œuvre de la stratégie

- Le processus décisionnel est confié à des équipes.
- Les placements dans les titres mondiaux sont réalisés au moyen de certificats américains d'actions étrangères (ADR) et de titres étrangers négociés aux États-Unis.
- L'ensemble des titres admissibles compte de 200 à 300 titres.

## NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Leon Pedersen**, M.Sc. Finance et placements, CFA, chef de l'équipe des placements en actions par thèmes, compte 19 ans d'expérience dans le secteur financier.

**Michael Danielwicz**, M.Sc. Finance et comptabilité, gestionnaire de portefeuille, compte 11 ans d'expérience dans le secteur financier.

**Brent Kristensen**, B.Sc. Économie et administration des affaires, est gestionnaire de portefeuille et compte 24 ans d'expérience dans le secteur financier.

**Rene Moller Petersen**, M.Sc. Économie, est gestionnaire de portefeuille et compte 17 ans d'expérience dans le secteur financier.

## SOMMAIRE

Bureaux :	Copenhague (Danemark)
Fondation :	1990
Propriété :	100 % à Nordea AB
Effectif :	346
Gestionnaires/analystes :	28

### Actif :

Inv. institutionnels	53,3 milliards \$
Fonds communs	48,2 milliards \$
Particuliers	0,300 milliard \$
<b>Total :</b>	<b>101,8 milliards \$</b>

### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Croissance des fortes capitalisations
C/B	Supérieur ou semblable au marché
C/VC	Supérieur ou semblable au marché
Rendement en dividendes	Inférieur ou semblable au marché
Capitalisation moyenne	Supérieure ou semblable au marché

### Rotation :

Maximum de 100 % par année

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande			X
Moyenne			
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Ecosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Investissements Standard Life inc.

Mandat : ACTIONS CANADIENNES

Catégorie de risque 7

## OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions canadiennes du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

## ANTÉCÉDENTS

- Investissements Standard Life inc.(ISLI), membre du Groupe Standard Life, offre des services de gestion de placements depuis 1973.

## PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- La recherche fondamentale exclusive est la pierre angulaire de la philosophie de placement d'ISLI.
- Le portefeuille bien diversifié vise à offrir des rendements uniformes tout en réduisant le risque au minimum.
- Le portefeuille comprend entre 40 et 60 titres répartis dans au moins sept secteurs de l'indice composé S&P/TSX.
- Le portefeuille renferme des titres de forte capitalisation ainsi que des actions de sociétés qui œuvrent dans des secteurs affichant une forte croissance à long terme.
- Les titres sont sélectionnés en fonction d'indicateurs de valeur (ratios cours/valeur comptable, cours/bénéfice, cours/flux de trésorerie).

## NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Charles Jenkins, B.Sc., MBA, CFA**, entré au service de la firme en 1988, compte plus de 17 ans d'expérience en placement. Il est responsable de l'équipe des actions canadiennes et préside le comité de stratégie de placement en actions canadiennes. Il siège aussi au comité de répartition de l'actif et au comité de stratégie de placement en titres américains.

**Tony Maturo, CFA**, entré au service d'ISLI en 1987, compte plus de 30 ans d'expérience en placement. Il assure la gestion des portefeuilles en gestion distincte et des portefeuilles de fonds communs pour des particuliers. Il siège aussi au comité de répartition de l'actif et fait partie de l'équipe des portefeuilles de valeur.

**Jay Aizanman, CFA**, entré au service d'ISLI en 2000, compte plus de 15 ans d'expérience en placement. Il assure la gestion des portefeuilles en gestion distincte et des portefeuilles de fonds communs pour des particuliers. Il fait aussi partie de l'équipe des portefeuilles de valeur.

## SOMMAIRE

Bureaux :	Montréal (Québec)
Fondation :	1973
Propriété :	100 % à Investissements Standard Life inc.
Effectif :	67
Gestionnaires/analystes :	32

### Actif :

Inv. institutionnels	18,7 milliards \$
Fonds de tierces parties	0,3 milliard \$
Particuliers	5,1 milliards \$
<b>Total :</b>	<b>24,1 milliards \$</b>

### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Valeur forte cap.
Croissance des bénéfices	Supérieure ou semblable au marché
RCP	Supérieur ou semblable au marché
C/B	Inférieur ou semblable au marché
C/VC	Inférieur au marché
Rendement en dividendes	Supérieur ou semblable au marché
Ratio d'endettement	Inférieur au marché
Capitalisation moyenne	Fortes capitalisations

### Rotation :

Maximum de 25 % à 35 % par année

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande	X		
Moyenne			
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# TCW Investment Management Company

Mandat : ACTIONS AMÉRICAINES – MOYENNE CAPITALISATION – CROISSANCE

## Catégorie de risque 10

### OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions américaines du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

### ANTÉCÉDENTS

- Le Groupe TCW, fondé en 1971, comprend un certain nombre de sociétés de gestion financière affiliées de diverses parties du monde. La société propose un vaste éventail de produits et de services de placement, de portefeuilles d'actions américaines et internationales ainsi que de titres à revenu fixe américains à une grande variété d'investisseurs du monde entier. Forte d'une équipe de plus de 350 professionnels des placements et de l'administration, TCW, dont l'actif sous gestion ou confié à la gestion est d'environ 123 milliards \$, permet aux investisseurs de bénéficier d'une vaste expérience et d'analyses approfondies en matière de placement.
- Le Groupe TWC est une filiale indirecte de la Société Générale, l'une des plus grandes sociétés de services financiers au monde.

### PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- Placements habituellement concentrés dans les actions de sociétés à moyenne capitalisation, susceptibles d'être comprises dans l'indice des titres de croissance à moyenne capitalisation Russell au moment de leur achat.
- Des critères quantitatifs et qualitatifs permettent de repérer des sociétés qui font état d'une croissance de leur bénéfice, qui affichent un potentiel de croissance de leur bénéfice ou qui procurent un rendement intéressant.
- Utilisation de l'analyse fondamentale pour repérer les sociétés qui pourraient réserver de belles surprises, compte tenu de leur potentiel d'augmentation des bénéfices. TCW est d'avis que les prévisions unanimes quant aux bénéfices sont souvent trompeuses.
- Critère d'établissement de la valeur relative : ratio cours/bénéfice (C/B) inférieur au taux de croissance des bénéfices prévu par TCW sur trois ans.
- Préférence accordée aux sociétés bénéficiant d'un atout concurrentiel, d'un bilan sain, qui sont dirigées par des gestionnaires compétents ayant des intérêts dans l'entreprise, et dont les titres sont négligés par les investisseurs.
- Critères rigoureux en matière de vente : en général, TCW liquide un titre si les bénéfices diminuent ou s'annoncent décevants ou encore si le ratio cours/bénéfice (C/B) passe au-dessus du taux de croissance prévu par TCW sur trois ans.
- En général, le portefeuille est entièrement investi et se compose d'environ 40 à 80 actions, et son taux de rotation ne dépasse pas 80 %.
- La pondération de chaque secteur est habituellement limitée à la plus élevée des pondérations suivantes : 25 % du portefeuille ou la pondération du secteur dans l'indice des titres de croissance à moyenne capitalisation Russell. La pondération de chaque titre ne dépasse généralement pas 7 % du portefeuille. La répartition sectorielle et par titre fait l'objet d'un rééquilibrage uniquement à la fin du mois.

### NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**R. Brendt Stallings, CFA, BA, MBA**, est directeur général, Actions américaines. Avant d'entrer au service de TCW en 1996, il était analyste des actions chez Chancellor LGT Asset Management (GT Global) de San Francisco.

**Husam H. Nazer, B.Sc., MBA**, est directeur général, Actions américaines. Avant de rejoindre l'équipe des titres de sociétés de moyenne capitalisation (croissance) de TCW, en 2000, il était membre du service d'analyse des actions de TCW, auquel il a contribué de façon remarquable par son travail d'analyse des secteurs des soins de santé et du commerce de détail.

**Patrick Wong, CPA, B.Sc., MS, MBA**, est vice-président principal, Actions américaines. Avant de se joindre à TWC en 2001, il était analyste des actions auprès d'une société de placement de San Francisco, puis de Merrill Lynch, à New York.

**Mike Olson, CFA, BA, MBA**, est vice-président principal, Actions américaines. Avant de se joindre à TWC en 1999, il était analyste des actions chez Aegis Asset Management.

## SOMMAIRE

Bureaux :	Los Angeles (Californie)
Fondation :	1971
Propriété :	Propriété majoritaire de la Société Générale
Effectif :	615
Gestionnaires/analystes :	164

### Actif :

Sociétés	25 milliards \$
Fondations et fonds de dotation	3 milliards \$
Particuliers et familles	1 milliard \$
Assurances	2 milliards \$
Fonds communs	9 milliards \$
Organismes publics	21 milliards \$
Taft-Hartley	3 milliards \$
Autres	59 milliards \$
<b>Total :</b>	<b>123 milliards \$</b>

### Caractéristiques du portefeuille :

Style	
Croissance des bénéfices	Supérieure au marché
RCP	Supérieur au marché
C/B	Supérieur au marché
C/VC	Supérieur au marché
Rendement en dividendes	Inférieur au marché
Ratio d'endettement	Inférieur au marché

### Rotation :

Maximum de 80 % par année

	Style		
	Valeur	Mélange	Croissance
Grande			
Moyenne			X
Petite			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Ecosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# Turner Investment Partners, Inc.

## Mandat : ACTIONS AMÉRICAINES

### Catégorie de risque 10

#### OBJECTIF

Gérer des portefeuilles d'actions américaines du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

#### ANTÉCÉDENTS

- Fondée en 1990, Turner est une société indépendante qui appartient à ses employés.
- Ses bureaux se trouvent à Berwyn, en Pennsylvanie.
- Turner gère des portefeuilles de placements pour le compte d'investisseurs institutionnels et de particuliers.
- Elle gère un actif de plus de 17 milliards \$.

#### PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- Les bénéfices prévisionnels alimentent les cours boursiers.
- Le gestionnaire vise à dégager des rendements supérieurs grâce à la sélection des titres et utilise une stratégie ascendante qui combine des analyses quantitatives, fondamentales et techniques, tout en maintenant une répartition sectorielle comparable à celle de l'indice de référence.
- Il recherche des sociétés qui affichent une croissance de leur bénéfice et évite d'investir dans celles dont les paramètres fondamentaux se détériorent.
- Critères de vente rigoureux : le gestionnaire liquide les titres dont la croissance prévue des bénéfices, le classement dans les modèles ou les indicateurs techniques se détériorent.

#### NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

##### Robert E. Turner, CFA – Président du conseil et chef des placements

Produit : portefeuilles concentrés ou portefeuilles d'actions de sociétés technologiques à moyenne et forte capitalisation.

Secteur : équipe des technologies de l'information.

Formation : MBA – Finance (Université Bradley); BS – Comptabilité (Université Bradley).

Est entré au service de Turner en 1990. Compte 22 ans d'expérience dans le secteur des placements.

Antécédents professionnels : gestionnaire de portefeuille principal – Meridian Investment Company; gestionnaire de portefeuille et analyste – Integon Corporation; analyste – McMillon/Eubanks; Anderson Consulting.

Activités : conseil d'administration – Fonds TIP; CFA Institute (auparavant AIMR); Financial Analysts of Philadelphia.

##### Mark D. Turner – Président, gestionnaire de portefeuille principal et analyste des titres

Produit : portefeuilles d'actions de sociétés à forte capitalisation.

Secteur : équipe des services financiers.

Formation : MBA – Finance (Université de l'Illinois); BS – Économie (Université Bradley).

Cofondateur de la société en 1990. Compte 23 ans d'expérience dans le secteur des placements.

Antécédents professionnels : vice-président et gestionnaire de portefeuille principal – First Maryland Asset Management; vice-président et gestionnaire de portefeuille – Merrill Lynch Asset Management; gestionnaire de

portefeuille et analyste – Wachovia Investment Management

Activités : CFA Institute (auparavant AIMR).

##### Robb J. Parlanti, CFA – Directeur, gestionnaire de portefeuille principal et analyste des titres

Produit : portefeuilles d'actions de sociétés à forte capitalisation.

Secteur : équipe des secteurs cycliques.

Formation : BS – Affaires (Université Wake Forest).

Est entré au service de Turner en 1993. Compte 18 ans d'expérience dans le secteur des placements.

Antécédents professionnels : Vice-président adjoint et gestionnaire de portefeuille – PNC Bank.

Activités : CFA Institute (auparavant AIMR); Financial Analysts of Philadelphia; Wake Forest Club of Philadelphia.

#### SOMMAIRE

Bureaux :	Berwyn (Pennsylvanie)
Fondation :	1990
Propriété :	100 % aux employés
Effectif :	93
Gestionnaires/analystes :	28

#### Actif :

Inv. institutionnels	13,8 milliards \$
Fonds communs/gestion intégrée	3,1 milliards \$
Particuliers/autres	0,1 milliard \$
<b>Total :</b>	<b>17 milliards \$</b>

#### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Croissance
Croissance des bénéfices	Supérieure au marché
RCP	Supérieur au marché
C/B	Semblable ou supérieur au marché
Rendement en dividendes	Inférieur au marché

#### Rotation :

Ne devrait pas dépasser 125 % par année

	Valeur	Style	Mélange	Croissance
Grande				•
Moyenne				
Petite				

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés, lesquels ne sont pas indicatifs des rendements dans l'avenir. Des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse.

ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.

# YMG Gestion des capitaux Inc.

## Mandat : TITRES CANADIENS À REVENU FIXE

### Catégorie de risque 3

#### OBJECTIF

Gérer des portefeuilles distincts de titres à revenu fixe du Programme Sommet en vue de surclasser l'indice de référence.

#### ANTÉCÉDENTS

- Fondée en 1983, YMG mise sur des processus de gestion rigoureux et quantitatifs en matière de placement pour les titres à revenu fixe.
- Les stratégies de YMG sont principalement destinées aux grands investisseurs institutionnels.
- Une société associée à YMG a conçu et programmé la plupart des composantes du logiciel PC Bond, commercialisé dans le cadre d'une coentreprise avec ScotiaMcLeod.
- Des compagnies d'assurance-vie, dont l'actif global est d'environ 6 milliards \$, utilisent les techniques de gestion de titres à revenu fixe de YMG pour structurer leur bilan.
- La société est devenue une société ouverte en janvier 1998.
- Elle a fait l'acquisition d'Ultravest en avril 1999.
- Elle a fait l'acquisition d'Alphaquest en août 2000.
- L'acquisition de YMG Gestion des capitaux par Fiera Capital a été complétée le 3 février 2006. YMG est maintenant une filiale en propriété exclusive de Fiera Capital. D'ici quelques mois, lorsque l'intégration des deux sociétés sera achevée, elle poursuivra ses activités sous le nom de Fiera YMG Capital.

#### PHILOSOPHIE ET PROCESSUS DE PLACEMENT

- YMG effectue des placements selon un processus axé sur la valeur fondamentale, qui vise à ajouter de la valeur aux placements, en maintenant la durée dans une fourchette restreinte (écart maximal d'un an par rapport à celle de l'indice obligataire universel Scotia Capitaux).
- Sa philosophie consiste à restructurer régulièrement le portefeuille afin de profiter de deux variables qui influent sur les rendements des marchés obligataires : les écarts de taux liés à la solvabilité et la forme de la courbe des taux obligataires.
- Ses activités de recherche portent essentiellement sur les écarts de taux et la forme de la courbe des taux obligataires.
- YMG s'appuie sur de puissants logiciels pour établir de façon efficace la composition des portefeuilles. Elle augmente ainsi les rendements potentiels, tout en conservant un portefeuille très similaire à celui de l'indice universel. Ce processus cherche à dégager une valeur ajoutée par rapport à l'indice obligataire universel Scotia Capitaux.

#### NOTES BIOGRAPHIQUES SUR LE PERSONNEL-CLÉ

**Arthur Yeates, MBA et CFA**, s'est joint à YMG en 1993 après avoir travaillé pendant huit ans au service des titres à revenu fixe d'un important assureur vie canadien. Chez YMG, il est responsable de l'ensemble des stratégies actives à l'égard des titres à revenu fixe.

**Gaétan Dupuis, M.Sc.**, s'est joint à YMG en 2001 et compte 12 ans d'expérience dans la gestion de portefeuilles de titres à revenu fixe. Chez YMG, il est gestionnaire de portefeuilles en gestion active.

**Catherine Payne, CFA**, est entrée au service de YMG en 2003 et compte 12 ans d'expérience à titre d'analyste du crédit pour les titres à revenu fixe et les actions auprès d'un important assureur vie, d'un courtier en placement et d'une agence de notation. Chez YMG, elle est chargée de l'analyse de la solvabilité des entreprises relativement à leurs titres à revenu fixe de premier ordre, en plus de gérer la composante en titres canadiens des portefeuilles d'obligations à rendement élevé.

#### SOMMAIRE

Bureaux :	Toronto (Ontario)
Fondation :	1983
Propriété :	37 % aux employés, le reste à des tiers investisseurs
Effectif :	45
Gestionnaires/analystes :	19

#### Actif :

Inv. institutionnels	15,0 milliards \$
Particuliers	0,465 milliard \$
<b>Total :</b>	<b>15,5 milliards \$</b>

#### Caractéristiques du portefeuille :

Style	Termes fixes
Duration	Duration de l'indice obligataire universel SC +/- 1 an
Cote minimale	A
Titres du gouv. canadien	20 % à 100 %
Titres des provinces	0 % à 50 %
Titres des municipalités	0 % à 10 %
Titres de sociétés	0 % à 30 %
Contenu étranger	0 % à 10 %

	Duration		
	Courte	Neutre	Longue
Élevée		X	
Moyenne		X	
Faible			

## Programme Sommet



Ces renseignements étaient exacts à la date de leur publication (31 décembre 2005). Ces profils sont destinés aux clients du Programme Sommet de ScotiaMcLeod qui choisissent un gestionnaire de placements pour leur compte. Toutes les données sur les rendements représentent des rendements passés qui ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Veuillez noter que des rendements composés représentatifs ont été utilisés pour les gestionnaires qui participaient au Programme Sommet depuis moins de cinq ans à la date de publication du présent document. <sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc. et membre du FCPE.



**ScotiaMcLeod**<sup>MC</sup>

<sup>MC</sup> Marque de commerce utilisée sous réserve de l'autorisation et du contrôle de La Banque de Nouvelle-Écosse. ScotiaMcLeod est une division de Scotia Capitaux Inc., membre du FCPE.

832 12027 F 09/06