

**FNB Horizons BetaPro**  
**Présenté par:**  
**Guillaume Choiniere**



- **Jovian Capital Corporation**

Jovian Capital est une société cotée en bourse sur la Bourse de croissance TSX (JVN). Jovian est une société de gestion et de portefeuille possédant des intérêts dans diverses sociétés de services financiers spécialisées en gestion de patrimoine et gestion d'actifs. Le groupe de sociétés Jovian constitue une organisation de services financiers d'envergure nationale et gère un actif d'environ 14 milliards de dollars au nom de ses clients (actif sous gestion de 5 milliards de dollars et actif administré de 9 milliards de dollars).

- Murray Edwards (Chairman de Canadian Natural Resources et autres compagnies) détient 31.5% des parts.

- **Expansion rapide**

Horizons BetaPro est le gestionnaire de FNB qui a connu la plus rapide expansion au pays, augmentant de 539 % en 2007 et gérant plus de 1,7 milliards de dollars répartis entre 15 fonds et 26 FNB.

- **Les FNB HBP comptent pour au moins 50 % du volume total des FNB sur le TSX**

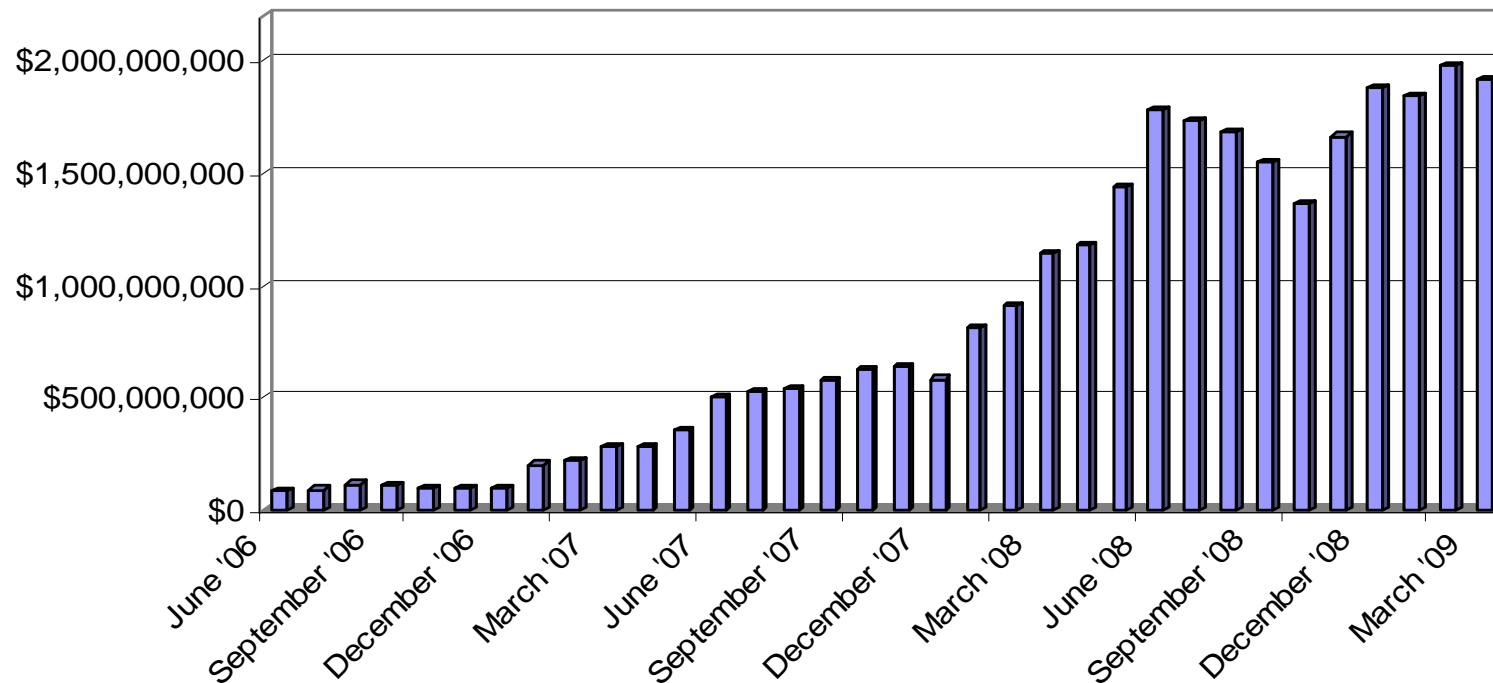
- **Fournisseur exclusif des FNB avec effet de levier et avec effet de levier à rendement inverse au Canada**

- **Les premiers FNB de marchandises à effet de levier et à effet de levier inverse au monde** NYMEX<sup>®</sup> Pétrole brut, NYMEX<sup>®</sup> Gaz naturel, COMEX<sup>®</sup> Or, DJ-AIG<sup>SM</sup> des céréales

- **Filiale de Jovian Capital Corporation (JOV:TSX)**

JOV une société de portefeuille et de gestion cotée en bourse qui offre des services financiers et qui gère environ 15 milliards de dollars d'actifs de clients.

## BetaPro Management Assets Under Management



As of March 31, 2009

- **Qu'est-ce qu'un FNB?**

- Semblable à un fonds mutuel mais transigé sur le TSX
- Copie le rendement des indices liquides à travers le monde.
- Couvrent une grande variété d'actifs: actions, revenus fixes, devises et commodités

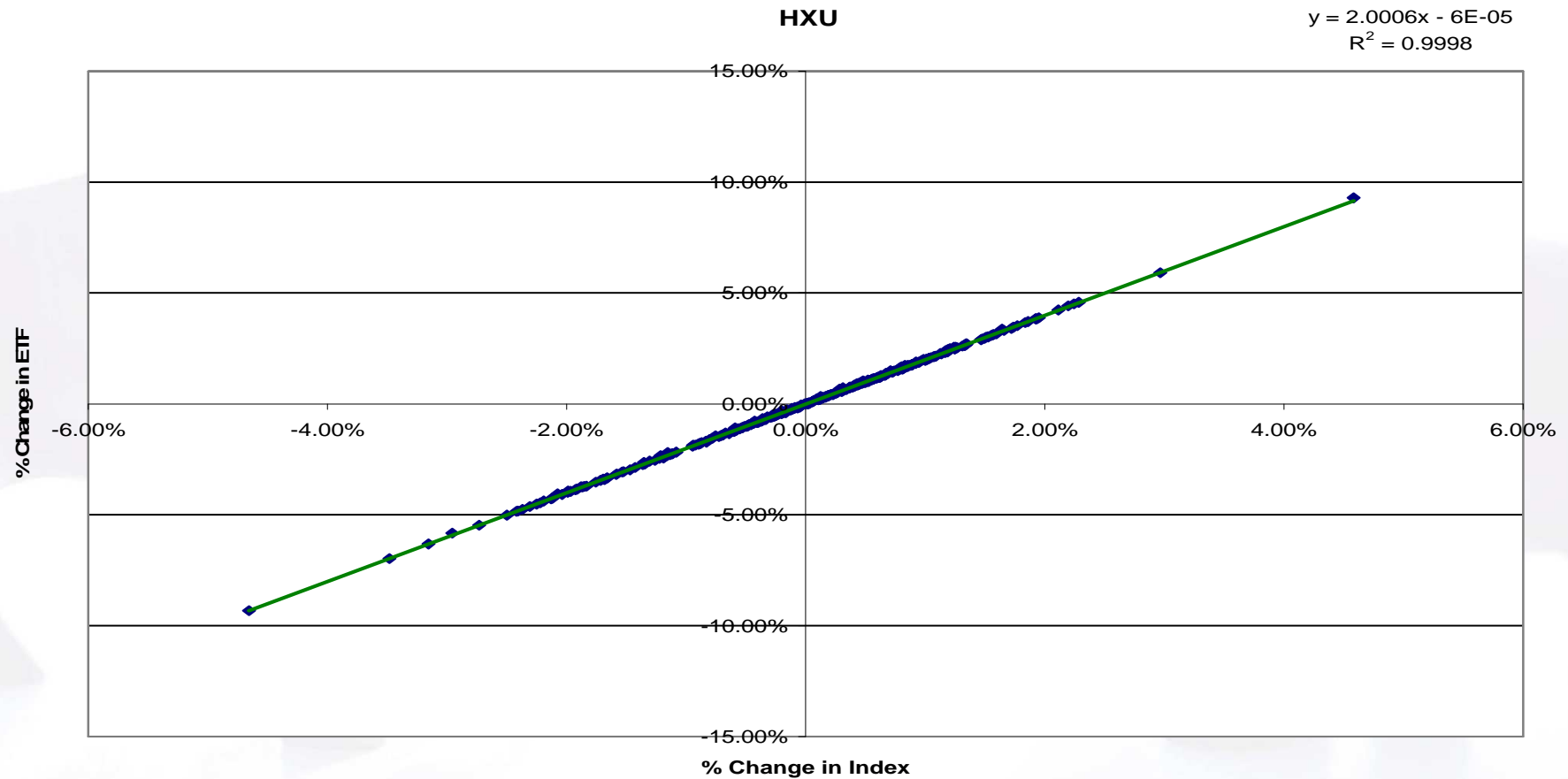
### Avantages des FNB

- **Coût bas** : En maintenant un portefeuille diversifié au coût d'une seule classe d'actifs
- **Diversification** exposition à une multitude d'actifs
- **Transparence** compréhension facile et claire des sous-jacents
- **Flexibilité** permet une grande liquidité pour transfert de fonds rapide entre les classes d'actifs
- **Performance** suis le sous-jacent

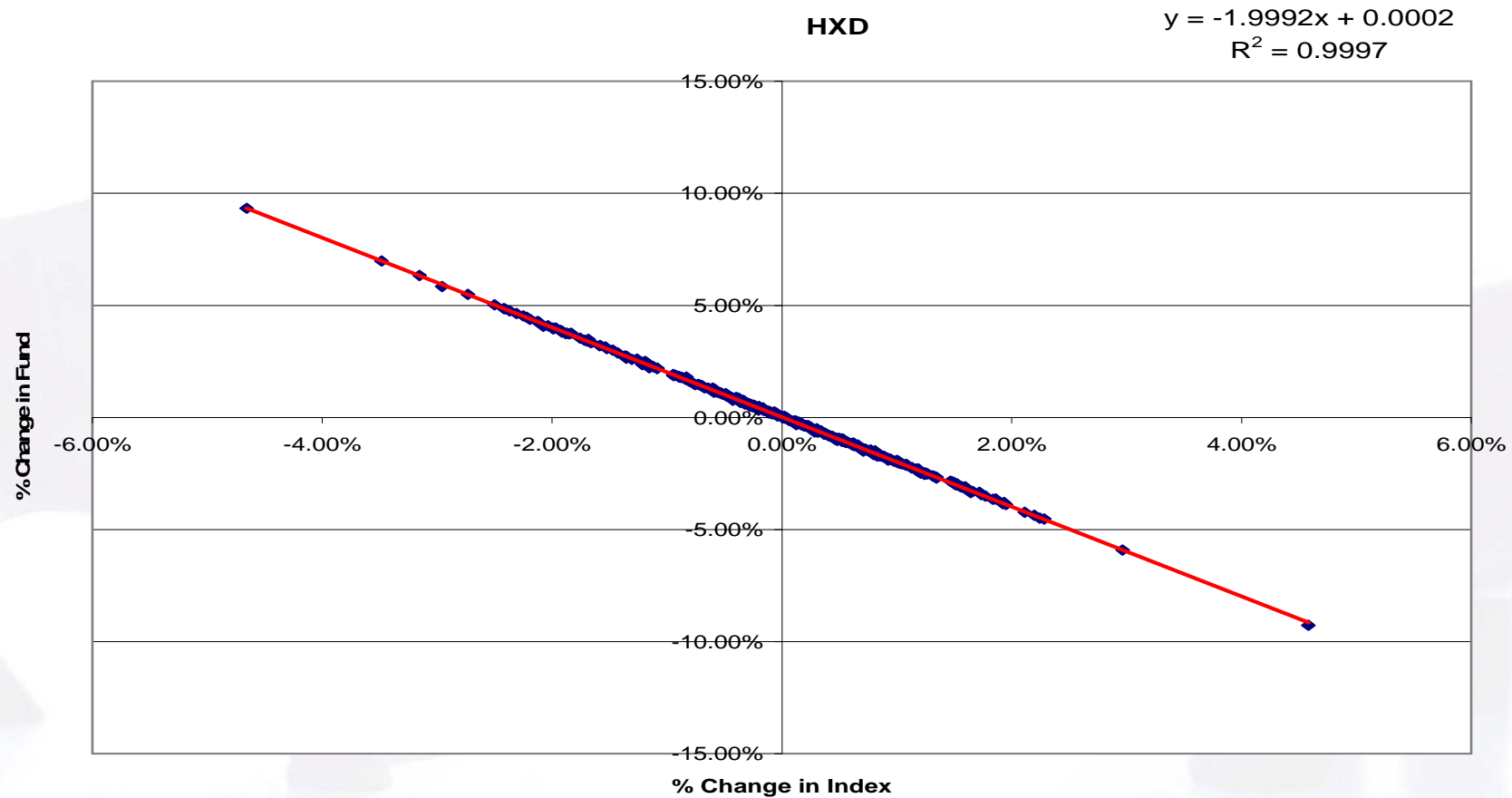
- Les FNB Horizons AlphaPro (les «FNB HAP») sont une série unique de fonds négociés en bourse activement gérés, utilisés par les investisseurs et les professionnels en placements comme solution de rechange aux véhicules de placement traditionnels plus chers. Outre le coût plus bas, Les FNB HAP offrent une liquidité journalière et des avantages fiscaux. Les FNB activement gérés peuvent également offrir le potentiel pour surclasser un point de référence ou un indice relatif.
- FNB Horizons BetaPro à rendement inverse sont plus que des fonds indiciaires classiques. Les FNB HBP à rendement inverse visent à obtenir des résultats de placement quotidiens correspondant à une fois (100 %) l'inverse du rendement quotidien de leur indice sous-jacent, offrant aux investisseurs une façon de faire fructifier ou de protéger leur portefeuille lorsque les marchés sont en baisse ou en périodes de volatilité. Ainsi, vous n'avez pas à vendre à découvert en période d'incertitude (avec des risques illimités); vous pouvez plutôt acheter à rendement inverse.

## Principales caractéristiques des FNB HBP :

- Reproduction de 200 % de la variation journalière (ou de l'inverse de la variation journalière) de l'indice sous-jacent, avant déduction des frais et dépenses
- Risque limité au capital investi
- Admissibles au titre des REER
- Liquidité intrajournalière
- Efficience fiscale
- RFG = 1,15 % (frais accumulés quotidiennement et fondés uniquement sur le capital investi) pour tous les produits



Inception to June 30, 2008



Inception to June 30, 2008

## Les effets de la capitalisation et du rééquilibrage :

- Lorsqu'on emploie les outils BetaPro, il faut comprendre la façon dont les fonds BetaPro procurent une exposition de 200 % avec une capacité de risque limitée et les effets de capitalisation connexes.
- Les FNB HBP sont rééquilibrés sur une base journalière afin d'assurer que l'exposition hypothétique équivaut à deux fois l'actif net du fonds à la fin de chaque jour. Cette démarche réduit le risque pour le capital investi par l'investisseur.
- En raison du processus de rééquilibrage, les profits des investisseurs augmenteront l'exposition des investissements en cas de hausse et diminueront l'exposition des investissements en cas de baisse.
- Cet effet est semblable à la croissance delta (décroissance) ou à la convexité.

## DOWN TRENDING MARKET:

Index falls 1.00% each day

Trading Days	Index	HBP Bear	\$10.00
1	-1.00%	2.00%	\$10.20
2	-1.00%	2.00%	\$10.40
3	-1.00%	2.00%	\$10.61
4	-1.00%	2.00%	\$10.82
5	-1.00%	2.00%	\$11.04
6	-1.00%	2.00%	\$11.26
7	-1.00%	2.00%	\$11.49
8	-1.00%	2.00%	\$11.72
9	-1.00%	2.00%	\$11.95
10	-1.00%	2.00%	\$12.19
<b>Return:</b>	<b>-10.00%</b>		<b>21.90%</b>

**Down Trending Market:** Fund outperforms two times the inverse period return of the index as the profits over the period are reinvested and increase the investment exposure.

## UP TRENDING MARKET:

Index rises 1.00% each day

Trading Days	Index	HBP Bear	\$10.00
1	1.00%	-2.00%	\$9.80
2	1.00%	-2.00%	\$9.60
3	1.00%	-2.00%	\$9.41
4	1.00%	-2.00%	\$9.22
5	1.00%	-2.00%	\$9.04
6	1.00%	-2.00%	\$8.86
7	1.00%	-2.00%	\$8.68
8	1.00%	-2.00%	\$8.51
9	1.00%	-2.00%	\$8.34
10	1.00%	-2.00%	\$8.17
<b>Return:</b>	<b>10.00%</b>		<b>-18.30%</b>

**Up Trending Market:** Fund outperforms two times the period return of the index as losses over the period reduce the investment exposure.

- The greater the volatility, the greater the deviation from 2x the period return of the underlying benchmark (no rebalancing).

### Bull+ ETFs

Index Return	Index Volatility (Annualized)		
	10%	25%	50%
-40%	-64.4%	-66.2%	-72.0%
-20%	-36.6%	-39.9%	-50.2%
0%	-1.0%	-6.1%	-22.1%
20%	42.6%	35.3%	12.1%
40%	94.0%	84.1%	52.6%

### Bear+ ETFs

Index Return	Index Volatility (Annualized)		
	10%	25%	50%
-40%	169.6%	130.3%	31.2%
-20%	51.6%	29.5%	-26.2%
0%	-3.0%	-17.1%	-52.8%
20%	-32.6%	-42.4%	-67.2%
40%	-50.5%	-57.7%	-75.9%

## Outil de rééquilibrage HBP

- Si un investisseur veut atténuer les effets de la capitalisation et qu'il vise davantage un rendement qui se rapproche de 2x ou -2x l'indice sous-jacent de référence pendant la PÉRIODE, il doit rééquilibrer ses avoirs.
- Un rééquilibrage fait plus fréquemment se traduira par un rendement sur le capital investi qui se rapproche davantage de 2x ou -2x la référence.
- Il est plus important d'effectuer un rééquilibrage lorsque la volatilité de l'indice sous-jacent est plus élevée et que la période de détention est plus longue.

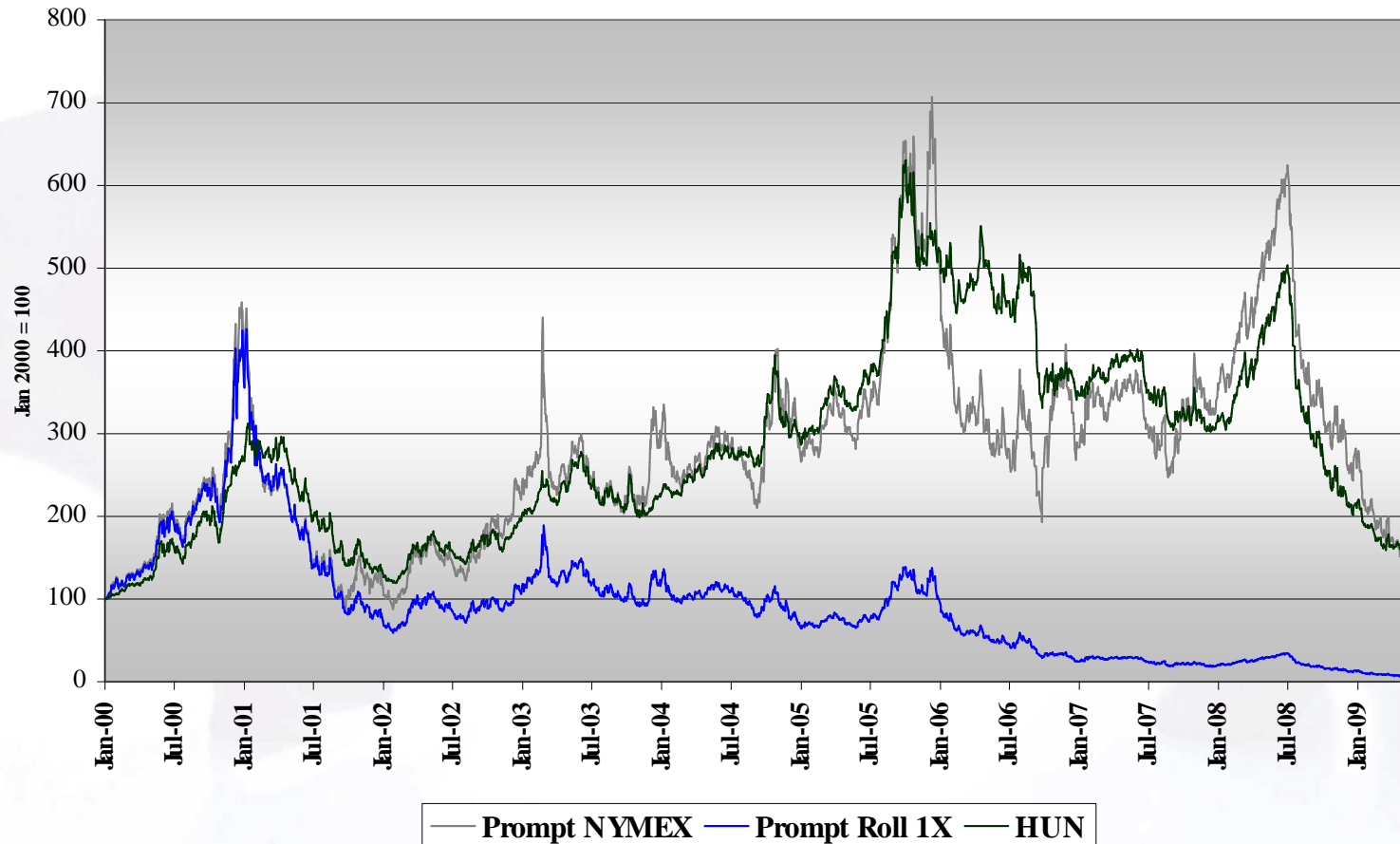
<b>HBP Rebalancing Bull Tool</b>	
Initial HBP Investment	\$50.00
Initial Exposure	\$100.00
Index move since time of investment	10.00%
Current value of HBP investment	\$60.00
Current exposure	\$120.00
<b>Rebalancing required</b>	<b>(\$5.00)</b>

<b>HBP Rebalancing Bear Tool</b>	
Initial HBP Investment	\$50.00
Initial Exposure	(\$100.00)
Index move since time of investment	-10.00%
Current value of HBP investment	\$60.00
Current exposure	(\$120.00)
<b>Rebalancing required</b>	<b>(\$15.00)</b>

**Disclaimer:**

This analysis is for illustration purposes only. Mutual Funds are not guaranteed, their value Please read the prospectus before investing.

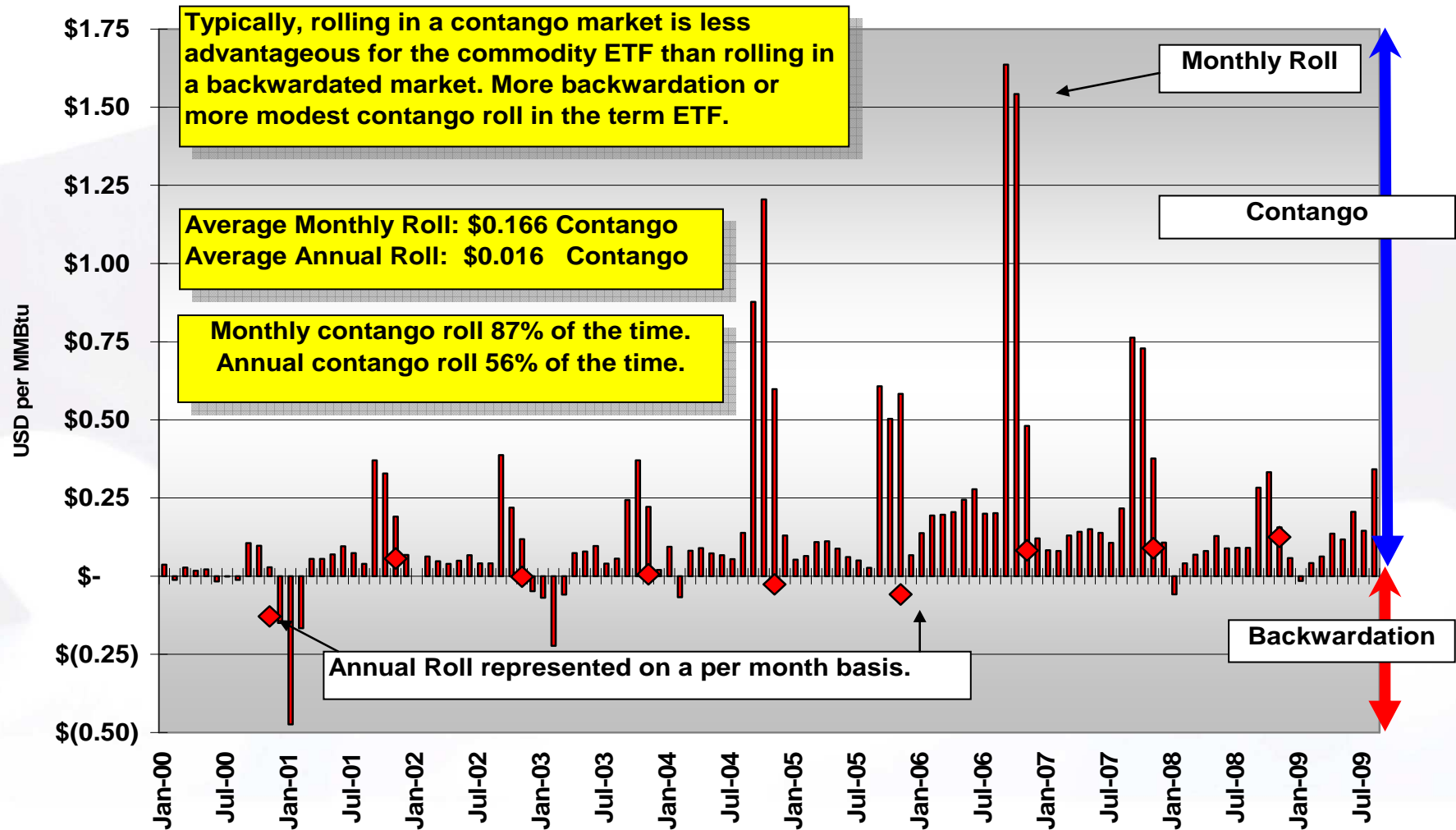
**Comparison of Alternative NYMEX Natural Gas Index Performances  
January 2000 Start**



- Prompt index not available in practice
- Assumes tracking of prompt month without taking into account the roll effect

# Relative Contango Experience in Natural Gas

Monthly Roll Yield versus Annual December Roll Yield



- À la fin d'une journée, tous les FNB ont deux « valeurs » : un cours de clôture tel que déterminé sur la place boursière (dernière transaction de la séance de négociation) et une valeur liquidative par part telle que déterminée par le comptable indépendant du FNB. Un jour donné, le cours de clôture de tout FNB peut différer de sa valeur liquidative pour deux raisons principales :
  - 1. La dernière transaction de la journée s'effectue toujours au cours vendeur ou au cours acheteur affiché par le teneur de marché, qui reporte l'écart d'un côté ou de l'autre de la juste valeur.
  - 2. La dernière transaction du FNB sur la place boursière a lieu avant la fermeture du marché :

### Trois principales stratégies employées :

- **Gestion du risque** : Investir dans les fonds ou FNB HBP Baissiers+ à titre d'outil de gestion du risque des expositions courantes.
- **Génération de l'alpha** : Investir dans n'importe quel fonds ou FNB HBP en fonction de l'objectif de placement afin de surclasser le rendement du marché boursier, en misant sur l'effet de levier, en combinant d'autres fonds ou FNB HBP ou en créant des stratégies plus complexes telles que le ' pair trading ' ou le marché neutre.
- **Efficacité bêta** : Procurer une exposition au marché ou au secteur analogue avec un investissement en capital réduit de moitié.

# Sommaire et trucs

## Transactions de FNB de marchandises HBP (suite)

### Heures d'ouverture des marchés sous-jacents :

	<u>Ouverture</u>	<u>Clôture</u>
• NYMEX Crude Oil	9:00EST	2:30EST
• NYMEX Natural Gas	9:00EST	2:30EST
• COMEX Gold	8:20EST	1:30EST
• CBOT Grains	10:30EST	2:15EST
• CAD Futures	8:20EST	3:00EST
• U.S. 30yr Bond Futures	8:20EST	3:00EST

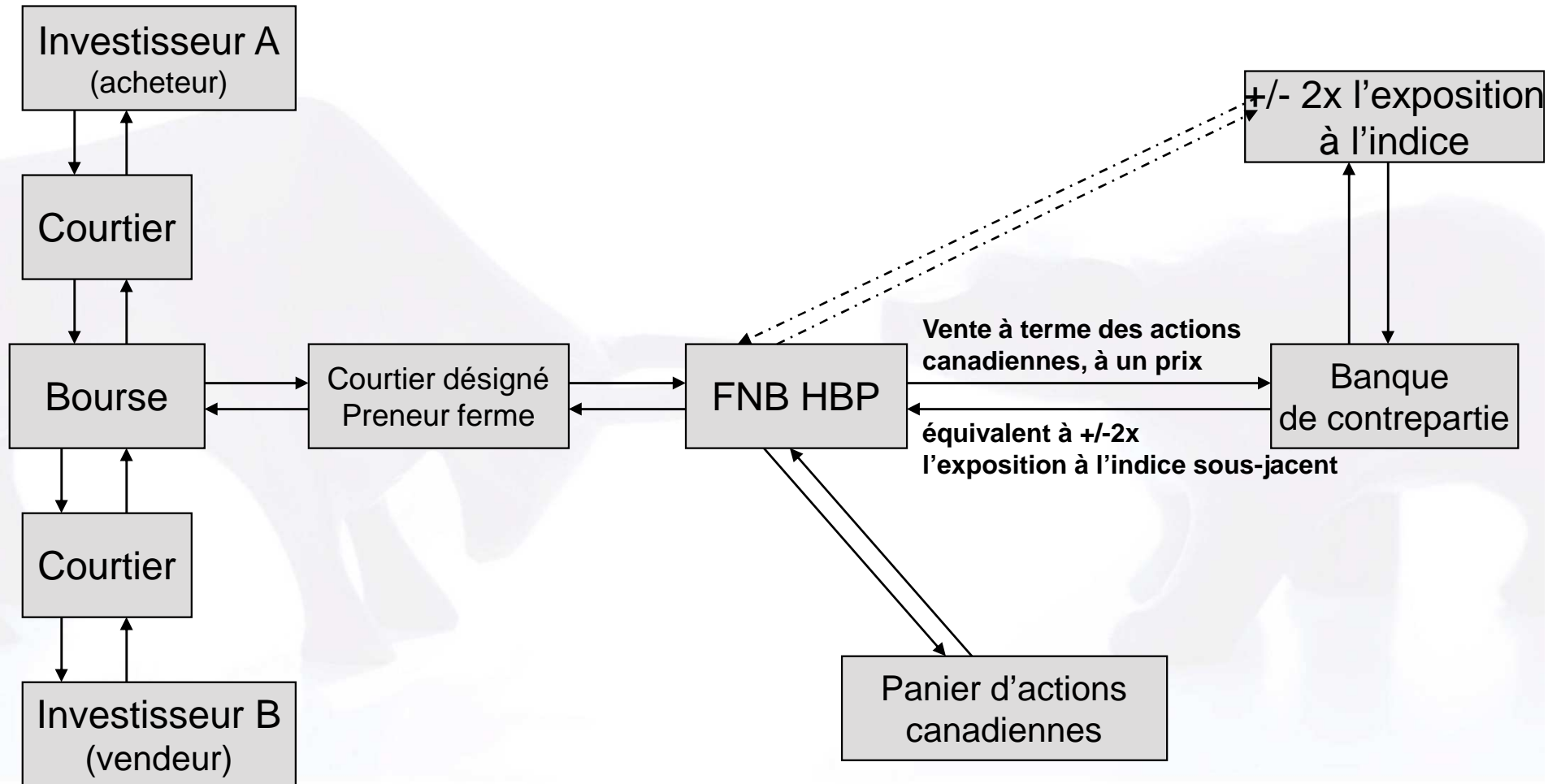
## Trucs pour transiger les FNB

- Utiliser un cours limite
- Transiger quand le marché du sous-jacent est ouvert
- Dans un marché volatil ne pas transiger à l'ouverture ou la fermeture

- **Les FNB HBP offrent une exposition de 200 % à risque limité**
- **Le rééquilibrage journalier garantit que l'exposition théorique est équivalente à 2x la valeur liquidative du fonds à la fin de chaque jour**
- **Ce processus limite le risque de l'investisseur relatif au capital investi**
- **Dans un marché de tendance, les « gains » augmentent l'exposition tandis que les « pertes » la diminuent, ayant pour résultat un modèle convexe de rendement**



**Merci**  
**Questions ?**



	<u>HXD</u>	<u>HXU</u>
Placement en espèces	100 \$	100 \$
Exposition théorique	(200 \$)	200 \$
Intérêt couru du placement	3,00 \$	3,00 \$
Intérêt couru du produit de vente	5,00 \$	n/a
Intérêt payé pour l'exposition à effet de levier	n/a	(6,40 \$)
Dividendes	(4,34 \$)	4,34 \$
RFG	(1,15 \$)	(1,15 \$)
<b>Report total annualisé</b>	<b>2,51 \$</b>	<b>(0,21 \$)</b>

**Bull+ ETFs**

HXU	\$6.55
HFU	\$12.93
HEU	\$10.67
HGU	(\$0.71)
HMU	\$4.09
HOU	(\$2.25)
HBU	(\$2.25)
HNU	(\$2.25)
HAU	(\$2.25)
HSU	\$5.51
HQU	(\$0.77)
HTU	\$4.67
HDU	(\$2.25)
HJU	\$6.45

**Bear+ ETFs**

HXD	(\$9.25)
HFD	(\$15.83)
HED	(\$13.57)
HGD	(\$2.19)
HMD	(\$7.39)
HOD	(\$0.25)
HBD	(\$0.25)
HND	(\$0.25)
HAD	(\$0.25)
HSD	(\$8.81)
HQD	(\$2.53)
HTD	(\$7.17)
HDD	(\$0.25)
HJD	(\$9.75)

**Inverse ETFs**

HIX	(\$4.95)
HIF	(\$8.24)
HIE	(\$7.11)
HIG	(\$1.42)

Note:

1. Interest accrued at 0.50% CDOR
2. Includes financing spread on notional exposure & hedging costs where applicable
3. Dividends based on a 2x current yield
4. In a flat market (annual basis)
5. No dividend yields for commodity ETFs

Tous les FNB Horizons BetaPro emploient des techniques d'investissement à effet de levier qui amplifient les variations à la hausse ou à la baisse, ce qui se traduit par un plus fort taux de variation de la valeur des parts. Tous les FNB HBP comportent le risque inhérent à toute gestion active. La souscription à des parts de FNB peut entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Les FNB ne sont assortis d'aucune garantie, la valeur des parts fluctue régulièrement, et la performance passée peut ne pas se répéter. Veuillez prendre connaissance du prospectus avant de souscrire à des parts.

« Standard & Poor's® » et « S&P® » sont des marques enregistrées de The McGraw-Hill Companies, Inc. et « TSX® » est une marque enregistrée de TSX Inc. Ces marques ont fait l'objet d'une autorisation d'utilisation accordée à BetaPro Management Inc. Standard & Poor's ou TSX Group et ses sociétés affiliées ne parrainent pas les FNB HBP, ne les endossent pas, ne les vendent pas, non plus qu'elles n'encouragent la souscription à des parts FNB et aucune partie ne fait de déclaration, ne donne de garantie et ne formule de condition quant à la pertinence de souscrire à des parts des FNB HBP.

« NYMEX® » est une marque de service enregistrée de New York Mercantile Exchange, Inc. et « COMEX® » est une marque de service enregistrée de Commodity Exchange Inc., Ces marques ont fait l'objet d'une autorisation d'utilisation accordée à BetaPro Management Inc. par les deux sociétés. New York Mercantile Exchange, Inc. ou Commodity Exchange Inc. ne parrainent pas les fonds, ne les endossent pas, ne les vendent pas, non plus qu'elles n'encouragent la souscription à des parts de fonds et New York Mercantile Exchange, Inc. et Commodity Exchange, Inc. ne font de déclaration, ne donnent de garantie et ne formulent de condition quant à la pertinence de souscrire à des parts de fonds.

« Dow Jones », « AIG® » et « sous-indice Dow Jones-AIG céréales<sup>SM</sup> » sont des marques de service de Dow Jones & Company, Inc. et American International Group, Inc. (« American International Group »), selon le cas, et ont fait l'objet d'une autorisation d'utilisation accordée à BetaPro Management Inc. à certaines fins. Dow Jones, AIG Financial Products Corp. ne parrainent le FNB Haussier + Horizons BetaPro DJ-AIG agriculture céréales et le FNB Baissier + Horizons BetaPro DJ-AIG agriculture céréales de BetaPro Management Inc. basé sur le sous-indice Dow Jones-AIG des céréales<sup>SM</sup>, ne les endossent pas, ne les vendent pas, non plus qu'elles n'encouragent la souscription à des parts de fonds ou de FNB ( AIG-FP »), American International Group ou toute autre de leurs filiales respectives et aucune parmi Dow Jones, AIG-FP et American International Group ou toute autre de leurs filiales respectives ne font de déclaration quant à la pertinence de souscrire à des parts de tels produits.