



CLAYMORE ETFs

A GUGGENHEIM PARTNERS COMPANY

FNB Claymore Fundamental Index[®]

FONDAMENTALEMENT... UNE MEILLEURE FAÇON D'INVESTIR

Claymore Canadian Fundamental Index | **CRQ**
Claymore U.S. Fundamental Index - C\$ Hedge | **CLU**
Claymore U.S. Fundamental Index | **CLU.C**
Claymore International Fundamental Index | **CIE**

Au cours des cinq dernières années, la méthode RAFI® a produit un rendement supérieur, même pendant une période de crise des marchés.

Rob Arnott
Président et directeur général, Research Affiliates, LLC.



Fundamental Index[®] Investing: une meilleure façon d'investir

Les FNB de Claymore fondés sur l'indice Fundamental Index[®] offrent les avantages d'une stratégie de gestion active en se concentrant sur l'investissement passif : faibles coûts, frais de transaction moins élevés, sélection qui repose sur des règles transparentes et diversification accrue.

L'indexation s'est révélée une excellente solution de placement tout en offrant la base essentielle au développement de FNB. Toutefois, les indices traditionnels pondérés en fonction de la capitalisation des marchés (p. ex., indice S&P/TSX 60, indice S&P 500) ont un problème structurel : ils surpondèrent systématiquement les titres surévalués et sous-pondèrent les titres sous-évalués, ce qui a une influence négative sur le rendement. C'est pourquoi à l'échelle mondiale, les investisseurs institutionnels et les épargnants sont de plus en plus à la recherche d'une forme d'indexation plus intelligente, appelée Fundamental Index[®], qui a été conçue par Research Affiliates pour contourner les défauts de base de la structure traditionnelle des indices.

En utilisant des facteurs fondamentaux plutôt que les cours pour déterminer la pondération des titres, l'indexation Fundamental profite de la fluctuation des cours en réduisant la pondération de l'indice en titres dont les cours ont augmenté par rapport aux autres constituants, et en augmentant la pondération des titres de sociétés dont les cours ont diminué. En réalité, il s'agit d'une stratégie d'achat lorsque les cours sont faibles, et de vente lorsqu'ils sont élevés.

L'indexation Fundamental se distingue des autres stratégies

Un indice pondéré en fonction de la capitalisation, tel que l'indice S&P/TSX 60, pondère ses composantes (ou les sociétés qui font partie de l'indice) en fonction de la valeur totale du marché de ses parts en circulation. Le calcul est simple : on multiplie le nombre de parts par le cours actuel du marché. Les répercussions qu'ont les changements apportés au cours de chacune des actions sont proportionnelles à la valeur globale de l'indice sur le marché, et non à la valeur fondamentale du titre. Autrement dit, plus le cours d'un titre augmente, plus il est pondéré dans le portefeuille. Par contre, dans un portefeuille du Fundamental Index[®], les titres sont pondérés en fonction de facteurs fondamentaux tels que les ventes, le flux de trésorerie, les dividendes et la valeur marchande. Ces facteurs mesurent l'empreinte économique d'une société, pas le cours de ses actions. Il est essentiel de rompre le lien entre le cours des actions et la pondération de l'indice. Cela permet d'éliminer le ralentissement associé aux indices pondérés selon la capitalisation boursière.

Un indice plus adapté à l'investissement

La méthodologie du Fundamental Index[®] est axée sur la théorie selon laquelle les marchés et les cours quotidiens ne sont pas parfaitement efficaces, et selon laquelle les cours reviennent à leur « juste valeur » au fil du temps. Déterminer la pondération au moyen de facteurs fondamentaux offre un point de repère stable par rapport aux attentes, aux caprices et aux bulles du marché, en constante évolution. En fait, ce « rééquilibrage inversé » constitue une source importante de valeur ajoutée au fil du temps.

Pondération de la méthode RAFI[®]

Research Affiliates sélectionne et attribue des pondérations d'indices aux sociétés qui font partie des portefeuilles de l'indice Fundamental Index en fonction de quatre facteurs financiers principaux de la taille d'une société, qui sont indifférents au cours des actions de cette dernière et, par conséquent, à sa capitalisation boursière ou à sa pondération dans un indice :

1. Ventes totales
2. Valeur comptable des actions
3. Rentrées de fonds
4. Dividendes bruts

Ces facteurs se fondent sur des données facilement accessibles. Ils ne visent pas à prévoir la taille ou la valeur futures. L'élément essentiel est que cela permet d'éliminer le ralentissement associé aux indices pondérés selon la capitalisation boursière.

Une stratégie éprouvée

La recherche initiale menée par Research Affiliates® a démontré que le portefeuille du Fundamental Index® a surpassé un portefeuille comparable pondéré selon la capitalisation boursière et composé de titres d'importantes sociétés américaines de près de 2 % par année au cours des 43 années qui ont fait l'objet d'une vérification. Les portefeuillistes actifs se réjouiraient d'obtenir de si bons résultats. Il est tout aussi important de mentionner que les portefeuilles du Fundamental Index® conservent les avantages initiaux des indices traditionnels pondérés selon la capitalisation boursière, y compris une vaste diversification, une représentation économique, des liquidités, une extensibilité, un faible roulement et une efficacité fiscale.

Le concept du Fundamental Index® fonctionne à l'échelle internationale. La chance n'y est pour rien; tout est dans l'intelligence et la discipline du processus.

RENDEMENTS HISTORIQUES DES INDICES FTSE RAFI® RENDEMENT DE 23 PAYS, DÉCEMBRE 2010

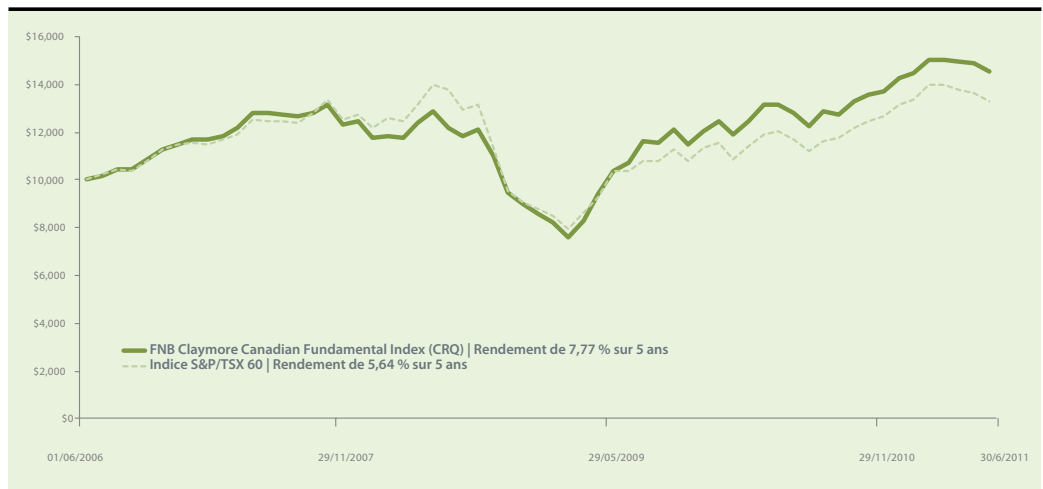
Pays	Rendement de l'indice RAFI	Rendement de l'indice MSCI	Valeur ajoutée	Erreur de reproduction des indices	Information sur le ratio	Alpha t-statistiques	Date de début
Ireland	11.2%	2.6%	8.6%	17.6%	0.49	2.34	1988
Austria	15.4%	8.6%	6.7%	9.2%	0.73	4.49	1984
Hong Kong	20.2%	16.1%	4.1%	5.9%	0.69	3.63	1984
Norway	14.8%	10.9%	3.9%	6.1%	0.65	3.54	1984
Singapore	12.0%	8.3%	3.7%	6.0%	0.62	3.05	1988
Greece	13.5%	10.0%	3.6%	8.2%	0.44	2.11	1989
Portugal	9.5%	6.0%	3.5%	7.6%	0.47	2.42	1989
France	13.9%	10.0%	3.4%	6.4%	0.53	2.95	1984
Germany	12.0%	10.5%	3.2%	5.6%	0.57	4.51	1984
Japan	5.2%	10.5%	3.1%	5.0%	0.62	3.16	1984
United Kingdom	13.6%	8.8%	2.8%	4.6%	0.62	3.18	1984
Canada	12.5%	2.1%	2.8%	6.2%	0.45	3.84	1984
Spain	13.0%	10.7%	2.6%	4.7%	0.54	3.84	1988
Australia	14.1%	9.7%	2.5%	4.7%	0.53	3.60	1984
Finland	12.7%	10.4%	2.3%	17.9%	0.13	1.60	1988
United States	12.8%	10.6%	2.3%	4.8%	0.47	3.28	1984
Italy	11.8%	9.6%	2.2%	5.1%	0.43	2.30	1984
Sweden	16.2%	14.0%	2.2%	9.2%	0.23	1.70	1984
Denmark	11.6%	10.1%	1.6%	8.0%	0.20	0.16	1984
Netherlands	12.0%	10.5%	1.5%	6.4%	0.23	1.41	1984
Belgium	11.5%	10.2%	1.3%	5.5%	0.23	1.78	1984
New Zealand	5.7%	4.7%	1.1%	8.0%	0.14	0.65	1988
Switzerland	9.4%	9.8%	-0.3%	4.7%	-0.07	-0.32	1984
Moyenne des 23 pays	14.0%	11.1%	2.8%	2.8%	1.01	5.81	1984

Simulation du rendement de 23 pays en date du 21 décembre 2010. Remarque : les valeurs moyennes des 23 pays sont déterminées à partir des séries de rendement moyen des pays et non de la moyenne de chaque statistique respective du tableau ci-dessus. Source : Research Affiliates, LLC. D'après les données de Worldscope, Datastream, CRSP et Compustat. LES INDICES FOURNIS DANS LA PRÉSENTE BROCHURE SONT SIMULÉS, NON GÉRÉS ET IL EST IMPOSSIBLE D'Y INVESTIR DIRECTEMENT. LES RENDEMENTS PASSÉS NE SONT PAS GARANTS DU RENDEMENT FUTUR ET NE SONT PAS RÉVÉLATEURS D'UN QUELCONQUE PLACEMENT EN PARTICULIER. LES RÉSULTATS D'INVESTISSEMENT RÉELS PEUVENT VARIER.

Le FNB Claymore Canadian Fundamental Index® surclasse le marché canadien

Au cours des cinq dernières années, le FNB Claymore Canadian Fundamental Index® (CRQ) a surclassé son indice de référence S&P/TSX 60 ET, plus étonnant encore, la majorité des fonds communs actifs de la catégorie des actions canadiennes. À la fin du mois de juin 2011, le CRQ arrivait au deuxième rang (sur 93 fonds pour lesquels on dispose de données sur 5 ans) de la catégorie des fonds d'actions canadiennes. Il a également reçu la cote cinq étoiles de Morningstar¹.

COMPARAISON DU RENDEMENT SUR 5 ANS DE FÉVRIER 2006 À JUIN 2011



Source : Bloomberg en date du 30 juin

L'avantage des FNB de Claymore

Axée sur le rendement et la gestion du risque, la famille de FNB intelligents de Claymore repose sur la méthodologie indicielle que nous considérons comme la plus convenable pour chaque catégorie précise d'actif. En jumelant les principes de la recherche fondamentale en placements et ceux sur les placements indiciels, nous croyons que Claymore a su créer des FNB plus intelligents, d'un calibre supérieur. L'orientation et la réussite de fonds tels que le CRQ ont fait de Claymore l'une des sociétés de placement qui affichent la croissance la plus rapide au pays.

Aperçu des FNB Claymore Fundamental Index®

Claymore Investments est fière d'offrir à ses investisseurs une gamme novatrice de FNB fondés sur l'indice RAFI® depuis 2006. Cette approche d'indexation plus intelligente est conçue pour compenser les risques liés aux indices pondérés en fonction de la capitalisation, et permet d'obtenir des rendements sur investissement plus élevés et une volatilité plus faible. Claymore est le fournisseur exclusif de FNB fondés sur la série d'indices FTSE RAFI® au Canada

Principales actions canadiennes

CRQ

Le FNB Claymore Canadian Fundamental Index® a été conçu afin de reproduire le rendement de l'indice FTSE RAFI® Canada, déduction faite des frais, qui se compose des sociétés au Canada ayant la plus grande valeur fondamentale.

Principales actions américaines

CLU & CLU.C

Le FNB Claymore US Fundamental Index® (couvert et non couvert) a été conçu afin de reproduire le rendement de l'indice FTSE RAFI® US 1000, déduction faite des frais, qui se compose des 1 000 sociétés les plus importantes cotées aux États-Unis en fonction de leur valeur fondamentale.

Principales actions internationales

CIE

Le FNB Claymore International Fundamental Index® a été conçu afin de reproduire le rendement de l'indice intitulé FTSE RAFI® Developed ex US 1000, qui se compose des 1 000 sociétés les plus importantes cotées hors des États-Unis ayant la plus grande valeur fondamentale.

Détails de l'offre relative au FNB Claymore Fundamental Index®

	FNB Claymore Canadian Fundamental Index	FNB Claymore U.S. Fundamental Index®	FNB Claymore U.S. Fundamental Index® (couvert en \$ CA)	FNB Claymore International Fundamental Index®
Symbole	CRQ	CLU.C	CLU	CIE
Indice sous-jacent	Indice FTSE RAFI Canada	Indice FTSE RAFI US 1000	Indice FTSE RAFI US 1000 (couvert en \$ CA)	Indice FTSE RAFI Developed ex US 1000
Fournisseur d'indices	FTSE	FTSE	FTSE	FTSE
Frais de gestion²	0,65 %	0,65 %	0,65 %	0,65 %
Fréquence des distributions	Trimestrielle	Trimestrielle	Trimestrielle	Trimestrielle
Répartition des revenus	Revenu de dividendes essentiellement canadiens	Revenu de dividendes essentiellement étrangers	Revenu de dividendes essentiellement étrangers	Revenu de dividendes essentiellement étrangers
Politique en matière de devises	S.O	Non couvert	Couvert en \$ CA	Non couvert
Admissible aux investissements effectués dans des comptes enregistrés	Oui	Oui	Oui	Oui
Admissible au PRD, au PPACE et au PRS	Oui	Oui	Oui	Oui

Foire aux questions sur la stratégie RAFI®

La stratégie RAFI® est-elle réellement un « indice »?

Oui, un indice est une stratégie convenue, objective, transparente, que l'on peut copier dans le temps et au roulement faible. La stratégie Fundamental Index® contient tous ces éléments.

La stratégie RAFI® privilégie-t-elle les titres axés sur la valeur et les titres de sociétés à petite capitalisation?

Les stratégies RAFI® misent sur la valeur en fonction des indices fondés sur la capitalisation boursière, mais très peu sur les sociétés à petite capitalisation. L'orientation vers la valeur est principalement attribuable au fait que les indices fondés sur la capitalisation boursière misent sur la croissance. Cependant, ces orientations sont dynamiques : lorsque le cours des actions de valeur est bas parce que ces dernières sont boudées, les stratégies Fundamental Index® ont tendance à augmenter leur pondération en titres axés sur la valeur; ce phénomène a été très visible en mars 2009, lorsque les titres des secteurs financier, industriel et du secteur de la consommation discrétionnaire ont été vendus au rabais. Lorsque la valeur est recherchée, l'orientation vers les titres axés sur la valeur est beaucoup moins marquée étant donné que le cours de ces titres a tendance à être plus élevé. Le rééquilibrage par l'achat de titres boudés et le rejet des titres les plus recherchés offre aux stratégies RAFI® la plus grande partie de leur valeur ajoutée.

Que se passe-t-il lorsque les titres axés sur la valeur sont boudés?

Si les rendements des titres axés sur la croissance et de ceux axés sur la valeur sont semblables, la stratégie Fundamental Index® doit être payante. Pourquoi? Parce que sa conception l'empêche de surpondérer des sociétés surévaluées et de sous-pondérer des sociétés sous-évaluées par rapport à leur véritable juste valeur marchande. Lorsque la valeur l'emporte, la stratégie RAFI® a le vent en poupe. Lorsque la croissance l'emporte, la valeur ajoutée de la stratégie RAFI® diminue et peut facilement devenir négative dans un marché fort à la croissance impulsive.

Heureusement, nous pouvons nous permettre de penser que l'emballage des marchés ne durera pas indéfiniment et qu'au moment de l'inversion de cette tendance, l'accent mis sur la valeur par la stratégie RAFI® permettra de tirer parti du retour à l'engouement pour les titres de valeur. La stratégie Fundamental Index® effectue un rééquilibrage inversé, quel que soit le style à la mode.

Le portefeuille RAFI® est-il comparable à d'autres solutions passives de placement en actions?

Research Affiliates a examiné un certain nombre d'autres approches, notamment les modèles d'investissement axé sur la diversification, de variation minimale et de diversification maximale. Ces recherches ont indiqué que toutes ces stratégies (y compris l'approche Fundamental Index®) obtiennent leur valeur ajoutée des mêmes sources et, par conséquent, sont semblables aux approches naïves à pondération égale, telles que l'indice S&P 500 Equal Weight Index*. Le principal problème est que toutes ces stratégies indiciaires alternatives rompent le lien entre le cours et la pondération des titres et obtiennent de très bons résultats par rapport à un indice pondéré selon la capitalisation boursière. Toutefois, les frais de mise en œuvre, les contraintes liées aux liquidités et aux capacités les distinguent : seule la méthode du Fundamental Index® a affiché de bons résultats dans ces catégories.

Quel a été le résultat du Fundamental Index®, suivi par les FNB de Claymore, par rapport aux principaux indices de référence?

RENDEMENT DU FUNDAMENTAL INDEX®

AU 30 JUIN 2011

Nom de l'indice	Cumul annuel	1 an	3 ans*	5 ans*	10-Year*
Indice FTSE RAFI® Canada	1,90 %	18,69 %	6,07 %	7,78 %	9,58 %
Indice S&P/TSX 60	0,59 %	18,40 %	-1,26 %	5,81 %	7,94 %
Rendement supérieur	1,31 %	0,29%	7,33 %	1,97 %	1,64%
Indice fondamental FTSE RAFI® US 1000 (couvert en \$ CA)	5,95 %	30,92 %	5,95 %	2,77 %	4,39 %
Indice S&P 500 (couvert en \$ CA)	6,28 %	30,19 %	1,24 %	1,24 %	N/A
Rendement supérieur	-0,32 %	0,73 %	4,72 %	1,54 %	N/A
Indice fondamental FTSE RAFI® (\$ CA)	2,54 %	19,40%	6,66 %	1,80 %	0,99 %
Indice S&P 500 (\$ CA)	2,81 %	18,66 %	1,48 %	0,01 %	-1,83 %
Rendement supérieur	-0,27 %	0,74 %	5,18 %	1,79 %	2,82 %
Indice FTSE RAFI® Developed ex US (\$ CA)	3,10 %	20,82 %	0,04 %	1,27 %	3,66 %
Indice MSCI EAEO (\$ CA)	2,16 %	18,87 %	-3,07 %	-0,94 %	1,42 %
Rendement supérieur	0,95 %	1,95 %	3,12 %	2,21 %	2,24 %

*Rendement annualisé. Source : Research Affiliates LLC., d'après les données de Bloomberg sur les cours; rendement des obligations RAFI® d'après les données de RYAN ALM.

Qui calcule l'indice boursier?

FTSE, l'un des principaux fournisseurs d'indices du monde, calcule la série d'indices FTSE RAFI®. Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet de FTSE et de ses séries d'indices, veuillez consulter le site Web de FTSE à l'adresse <http://www.ftse.com>.

Quelles reconnaissances la méthode RAFI® a-t-elle obtenues?

Nombreux sont ceux, dans le domaine du placement institutionnel, qui ont applaudi la méthodologie d'indexation Fundamental Index® de Research Affiliates®. Voici quelques-unes de ces marques d'approbation :

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<ul style="list-style-type: none"> IMN/ IndexUniverse William F. Sharpe Indexing Achievement Award for Best Index-related Research Paper IMN/ IndexUniverse William F. Sharpe Indexing Achievement Award for Most Innovative Benchmark Index 	<ul style="list-style-type: none"> 2nd ETF Global Annual Awards for Most Innovative ETF Index Provider SmartMoney Best ETF 	<ul style="list-style-type: none"> 3rd ETF Global Annual Awards for Most Innovative Exchange Traded Fund 	<ul style="list-style-type: none"> 2008 Feri Fund Awards (Germany) for Special Fund Innovation Award 	<ul style="list-style-type: none"> Global Pensions Award for Investment Strategy Index Provider of the Year R&I Fund Award 2009 	<ul style="list-style-type: none"> Global Pensions Award for Investment Strategy Index Provider of the Year 	<ul style="list-style-type: none"> Global Pensions Award for Investment Strategy Index Provider of the Year

*Pour effectuer cette analyse, on a utilisé la même base de données, les mêmes techniques d'affectation du rendement et les mêmes dates et fréquences de rééquilibrage. Les stratégies n'ont pas été reproduites intégralement, mais l'objectif était de les comparer à des éléments identiques.



CLAYMORE ETFs

A GUGGENHEIM PARTNERS COMPANY

Claymore Investments, Inc.
200 University Avenue, 13th Floor
Toronto, ON M5H 3C6
866.417.4640
07/11

Les appellations commerciales « Fundamental Index[®] » ou « Research Affiliates Fundamental Index[®] », « RAFI » ou toute autre marque de commerce, marque déposée, tout concept breveté ou en instance de brevet de Research Affiliates sont la propriété exclusive de Research Affiliates, LLC. ¹Source : Morningstar Direct en date du 30 juin 2011. ²Frais de gestion applicables uniquement aux parts ordinaires. Les parts de catégorie Conseiller sont assujetties à des ratios de frais de gestion plus élevés en raison des frais de gestion supplémentaires payables aux conseillers en placements inscrits. Les placements dans le fonds peuvent donner lieu à des commissions, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Le rendement des fonds n'est pas garanti, leur valeur varie constamment, et leur rendement passé peut ne pas se répéter.