

Équipe Chartier, Grandmaison

Conseillers en gestion de patrimoine
et gestionnaires de portefeuille



SOMMAIRE DU 3^{ième} TRIMESTRE 2017

Répartition d'actifs

Pas de changement aux pondérations recommandées par rapport au 2^e trimestre.

Modifications au portefeuille modèle :

Actions canadiennes

- Vente **BMO** - Banque de Montréal et achat **CM** Banque CIBC

Notre analyse suggérait que CIBC avait davantage de potentiel de croissance que BMO, l'évaluation relative lui étant favorable. De plus, CIBC verse le plus haut taux de dividendes (4,7% au moment de l'analyse) parmi les grandes banques canadiennes et a la capacité de le soutenir.

- Vente de **REI.UN** - Riocan Real Estate Investment Trust et **CUF.UN** - Cominar Real Estate Investment Trust et Achat de **CCL.B** - CCL Industries INC. et **ECI** - Enercare Inc.

Nous avons vendu les deux fiducies de revenu immobilières REI.UN et CUF.UN à cause du risque posé à ces entreprises par la remontée des taux d'intérêt par la Banque du Canada, et par le risque d'une érosion à moyen-long terme de leurs revenus de location d'espaces commerciaux provoquée par la croissance rapide du commerce électronique et la baisse de fréquentation des centres commerciaux.

Nous avons investi le produit de ces ventes dans l'achat des actions de CCL Industries et d'Enercare Inc. CCL est un leader mondial dans le commerce des étiquettes, conteneurs et produits d'impression et dans les solutions de gestion des stocks et prévention des pertes. Enercare commercialise des équipements de chauffage, ventilation et d'air climatisé ainsi que des systèmes de mesure et de contrôle de la consommation d'énergie et d'eau. Notre analyse suggérait une valeur intrinsèque sensiblement supérieure à leur cours et un potentiel intéressant dans la phase d'expansion économique.

Actions américaines

- Vente **TAP** - Molson Coors et ajout à **DGRO-US** - Ishares Core Dividend Growth

Notre évaluation de Molson Coors indiquait une valeur intrinsèque inférieure à son prix sur le marché et parce que cette société ne se démarquait plus dans son industrie. Nous avons investi le produit de la vente dans DGRO, un regroupement de sociétés américaines ayant augmenté leurs dividendes annuels au cours des 5 années précédentes, suggérant une amélioration constante de leurs opérations.

« Tout objectif sans plan n'est qu'un souhait. » – *Antoine de Saint-Exupéry*

Équipe Chartier, Grandmaison

Conseillers en gestion de patrimoine
et gestionnaires de portefeuille



Point saillant du 3^{ème} trimestre :

Retrait de la couverture de devises:

À la mi-août nous avons retiré la couverture sur le dollar américain que nous avons mise en place le 12 mai dernier sur des positions représentant environ la moitié de notre investissement en actions américaines, le dollar canadien s'étant sensiblement apprécié et ayant atteint la cible estimée par nos économistes.

Vente des versions couvertes		Rachat des versions non couvertes	
ATL3280	Fonds de revenu d'actions américaines Renaissance - couvert	ATL2492	Fonds de revenu d'actions américaines Renaissance
XUH	iShares Core S&P U.S. Total Market Index ETF (CAD-Hedged)	XUU	iShares Core S&P U.S. Total Market Index ETF
XMH	iShares S&P U.S. Mid-Cap Index ETF (CAD-Hedged)	XMC	iShares S&P U.S. Mid-Cap Index ETF

Résultat: écart favorable de performance de 6,81% sur cette partie du portefeuille :

	Valeur relative 12 mai	Valeur relative mi-août	Rendement pour la période	Différentiel
ATL3280 (couvert)	100	101,72	1,72%	
ATL2492 (non couvert)	100	94,81	-5,19%	6,91%
XUH (couvert)	100	101,50	1,50%	
XUU (non couvert)	100	94,51	-5,49%	6,99%
XMH (couvert)	100	99,00	-1,00%	
XMC (non couvert)	100	92,48	-7,52%	6,52%

Rendement moyen de l'opération de couverture: 6,81%

« Tout objectif sans plan n'est qu'un souhait. » – Antoine de Saint-Exupéry

Pour bâtir votre avenir financier

Équipe Chartier, Grandmaison

Conseillers en gestion de patrimoine
et gestionnaires de portefeuille



Progression de **ATL3280 (couvert)** vs **ATL2492 (non-couvert)** entre le 12 mai et le 10 août 2017



Progression de **XUH (couvert)** vs **XUU (non couvert)** entre le 12 mai et le 10 août 2017



Progression de **XMC (couvert)** vs **XMH (non couvert)** entre le 12 mai et le 10 août 2017



« Tout objectif sans plan n'est qu'un souhait. » – Antoine de Saint-Exupéry

Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA: TSX). Financière Banque Nationale est membre du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE).

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

ÉQUIPE | **CHARTIER
GRANDMAISON**