

MAI 2017

 LEBLANC MARTINEAU ST-HILAIRE  
 www.conseillersenplacement.ca

**Rendement annuel composé**

Modèles	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
<b>Croissance Uniquement</b>	0.81	4.62	17.35	10.67	14.03	14.15
Indice de référence	0.31	5.19	18.90	10.09	14.52	13.87
<b>Croissance Plus</b>	0.71	4.54	17.29	10.58	13.50	12.52
Indice de référence	0.37	4.95	17.23	9.52	13.40	12.05
<b>Croissance</b>	0.65	4.07	15.47	9.36	11.83	11.51
Indice de référence	0.48	4.45	13.94	8.38	11.17	10.64
<b>Équilibré</b>	0.49	3.40	13.51	7.64	9.60	9.65
Indice de référence	0.59	3.96	10.73	7.22	8.96	9.02
<b>Conservateur</b>	0.24	2.47	11.39	5.56	6.81	7.64
Indice de référence	0.67	3.59	8.36	6.34	7.32	7.85

**Rendement par année civile**

Modèles	2017 ACJ	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Croissance Uniquement</b>	7.86	8.63	9.63	10.82	24.10	11.43
Indice de référence	8.69	11.90	4.65	12.88	24.12	10.60
<b>Croissance Plus</b>	7.90	8.63	9.67	9.96	22.34	10.64
Indice de référence	8.17	10.86	4.57	12.48	21.36	9.93
<b>Croissance</b>	7.13	8.00	7.79	9.45	19.08	10.16
Indice de référence	7.14	8.80	4.39	11.67	16.00	8.56
<b>Équilibré</b>	6.27	7.56	4.83	8.15	14.67	8.57
Indice de référence	6.12	6.74	4.17	10.85	10.84	7.18
<b>Conservateur</b>	5.12	6.98	1.65	6.22	8.72	6.88
Indice de référence	5.35	5.20	4.00	10.24	7.10	6.12

Exprimés en pourcentages, tous les rendements sont présentés avant le prélèvement des frais de gestion applicables. Le rendement réel peut varier en fonction du moment de l'investissement. Le rendement de chaque portefeuille est comparé à un indice de référence qui lui est propre. Les données mensuelles des indices de références proviennent de Valeurs mobilières Desjardins. Ces données font état des rendements passés et ne sont pas un indicatif du rendement futur. Les portefeuilles « Croissance Plus », « Équilibré » et « Conservateur » ont été créés le 1<sup>er</sup> février 2009, « Croissance uniquement » le 1<sup>er</sup> mars 2009 et « Croissance » le 1<sup>er</sup> avril 2009. La référence à l'égard des actions est la suivante : 30 % S&P/TSX et 70 % MSCI mondial – Tous les pays. Avant le 1<sup>er</sup> avril 2016, la composition de la référence était 50 % S&P/TSX et 50 % MSCI mondial. Pour les titres à revenu fixe, nous utilisons l'indice FTSE TMX Canada Bond Universe.

**Portefeuille LMS**

Titres de croissance			
Description	Symb.	Pays	Poids (%)
iShares Asia 50	AIA	Asie et march. émerg	7.0
PShares RAFI Em. Mark.	PXH	Asie et march. émerg	7.1
BMO Oil & Gas ETF	ZEO	Canada	3.0
iShares Canadian Dividend	XDV	Canada	9.9
Purpose Core Dividend	PDF	Canada et États-Unis	13.7
BMO US High Div Cov	ZWH	États-Unis	6.1
PShares QQQ (Nas-100)	QQQ	États-Unis	8.5
Purpose Premium Yield	PYF	États-Unis	4.1
iShares Global Telecom	IXP	États-Unis et Intern.	5.1
iShares S&P Global Energy	IXC	États-Unis et Intern.	3.1
ALPS INTL Sector Div DOGS	IDOG	International	6.1
Purpose International Div.	PID	International	10.2
Vanguard FTSE Dev.	VEF	International	16.1

**Répartition géographique (%)**

États-Unis	27.1
Canada	19.1
Europe (sauf le Royaume-Uni)	15.6
Asie et marchés émergents	14.7
Japon	7.9
Autres pays développés	7.9
Royaume-Uni	7.6

**Répartition sectorielle (%)**

Énergie	17.2
Services financiers	16.0
Serv. de télécomm.	14.1
Technologie	11.3
Consomm. discrét.	10.5
Soins de santé	6.3
Matériaux de base	5.9
Produits industriels	5.6
Services publics	5.3
Consomm. de base	4.4
Immobilier	3.4

**Répartition des devises (%)**

Autres devises	39.1
Devises canadienne	38.5
Devises américaine	22.4

**Titres à revenu fixe**

Description	Symb.	Détails	Poids (%)
iShares Floating Rate	XFR	Oblig. gouv. et de soc.	24.0
iShares oblig. de sociétés	XCB	Oblig. de sociétés	12.3
iShares Hybrid Obligation	XHB	Oblig. de sociétés	12.0
Dynamic iShares Pref. Shares	DXP	Act. Privilégiées Can.	20.7
iShares Canadian Bond	XBB	Oblig. Provinciales	15.6
Purpose Total Return Bonds	PBD	Oblig. de soc. et gouv.	15.5

MAI 2017

 LEBLANC MARTINEAU ST-HILAIRE  
 www.conseillersplacement.ca

## Revue des titres de croissance

Le portefeuille Croissance uniquement a terminé le mois de mai en hausse de 0,81 %, alors que l'indice de référence augmentait de 0,31 % (– 1,33 % pour le TSX et + 1,24 % pour le MSCI). Depuis le début de l'année, ce portefeuille affiche une hausse de 7,86 %, comparativement à une augmentation de 8,69 % pour l'indice de référence (+ 1,50 % pour le TSX et + 11,79 % pour le MSCI).

Symboles	Pays	Rendement 1 mois (%)	Rendement 2017 (%)
IXC	États-Unis et international	– 2,6	– 6,3
ZEO	Canada	– 5,6	– 13,6
XDV	Canada	– 2,4	– 1,6
PDF	Canada et États-Unis	– 0,2	3,5
QQQ	États-Unis	2,6	20,2
ZWH	États-Unis	– 0,4	3,7
PYF	États-Unis	– 0,2	1,7
IXP	États-Unis et international	2,8	4,0
VEF	International	2,1	9,1
IDOG	International	3,9	15,2
PID	International	3,5	13,4
AIA	Asie et marchés émergents	3,4	20,9
PXH	Asie et marchés émergents	– 1,7	10,3

Sources : Valeurs mobilières Desjardins et site des fournisseurs de FNB. Tous les rendements sont convertis en dollars canadiens.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017, nos titres américains technologiques (QQQ) et les titres des marchés émergents (AIA et PXH) performant mieux que l'indice et réalisent des progressions variant entre 10 et 22 %. Nos actions internationales (VEF, IDOG et PID) affichent aussi de très bons rendements, les résultats variant entre 9 et 15 %. Contrairement à l'année dernière, les actions canadiennes et les titres du secteur de l'énergie (ZEO et IXC) sont à la traîne et réalisent des rendements qui varient entre 1,5 et – 13 %.

## Faits saillants au mois de mai

- Après 15 mois consécutifs de gains mensuels, le TSX affiche un premier mois de recul (– 1,33 %) depuis janvier 2016. La piètre performance de la Bourse canadienne en 2017 s'inscrit dans la lignée d'une année 2015 misérable, suivie d'un rebond impressionnant en 2016. Cette grande volatilité affichée par la Bourse du pays souligne encore une fois l'importance de la diversification géographique pour l'investisseur canadien. Alors que le TSX affiche un rendement annualisé de 4,7 % depuis trois ans, l'indice

MSCI World réalise pour sa part un gain de 13,9 %. Notre portefeuille Croissance uniquement a réalisé un rendement annuel de 10,7 % au cours de la même période.

- Le marché obligataire possède une grande vigueur. Alors que beaucoup le croyaient moribond (encore) au début de l'année, il affiche depuis un gain de 3,6 %, et ce, malgré la normalisation qui s'est poursuivie aux États-Unis.
- La bonne tenue du marché obligataire, combinée à la performance remarquable des actions (internationales), permet à nos modèles de portefeuille (du modèle Croissance uniquement jusqu'au modèle Conservateur) d'afficher des gains qui varient entre 7,9 et 5,1 % en 2017.
- Aux États-Unis, le secteur technologique domine outrageusement en 2017 et affiche un gain de 22,4 % (en dollars américains), soit 5 % de plus que le second secteur. Amazon (22,6 %), Alphabet (24,6 %), Facebook (31,7 %), Netflix (31,7 %) et Apple (32,7 %) ont mené la charge. Le 30 mai, Amazon a franchi le seuil de 1 000 \$ l'action, portant sa capitalisation boursière à 476 milliards de dollars américains. La capitalisation de Google (GOOGL) a atteint 681 milliards et celle d'Apple (APPL), 802 milliards. Notre position dans les titres de sociétés technologiques américaines (QQQ) a gagné 20,2 % depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017.
- Toujours au sud de la frontière, la période de publication des résultats est l'une des meilleures des dernières années, pour ce qui est du nombre de sociétés qui ont dépassé les attentes sur le plan des revenus, des bénéfices et de l'amélioration des prévisions. La croissance des bénéfices attendue du S&P 500 atteint maintenant 8,8 %, comparativement à 8,3 % le 31 mars dernier. Cette majoration des attentes pour ce qui est des bénéfices diminue la pression sur la valorisation des Bourses, mais le ratio cours-bénéfice médian des douze prochains mois atteint néanmoins 18,7, soit le haut de sa fourchette des trois dernières années, laissant le marché un peu plus vulnérable à l'aube de la période estivale.
- Comme on s'y attendait, les électeurs français ont choisi le parti d'Emmanuel Macron. Alors que la pression retombait, l'euro gagnait près de 3 % par rapport à la devise américaine; les Bourses européennes se réjouissaient elles aussi et atteignaient de nouveaux sommets, portant les gains du Dax et du CAC 40 à 18,6 et 19,6 % respectivement depuis trois mois.

MAI 2017

LEBLANC MARTINEAU ST-HILAIRE  
www.conseillersenplacement.ca

### Évaluation des titres de croissance

Le tableau ci-dessous montre l'évaluation actuelle de nos titres de croissance. Nos actions se négocient en moyenne à 17,4 fois les bénéfices. Le portefeuille verse un dividende annuel de 3,1 %. Les évaluations attrayantes se trouvent dans IDOG, PID, AIA et PXH, dont les ratios cours-bénéfice varient entre 12 et 15 fois les bénéfices, alors qu'aux États-Unis, elles se situent aux environs de 20 fois.

Symboles	Pays	Ratio cours-bénéfice	Rendement dividende (%)
IXC	États-Unis et international	33,6	3,1
ZEO	Canada	37,3	2,4
XDV	Canada	14,9	3,8
PDF	Canada et États-Unis	15,9	3,5
QQQ	États-Unis	22,0	0,9
ZWH	États-Unis	20,4	5,5
PYF	États-Unis	s. o.	6,2
IXP	États-Unis et international	15,4	4,0
VEF	International	22,0	2,2
IDOG	International	15,7	3,6
PID	International	13,0	3,1
AIA	Asie et marchés émergents	14,1	2,0
PXH	Asie et marchés émergents	12,3	1,8
		<b>17,4</b>	<b>3,1</b>

Sources : sites des fournisseurs de FNB. Les données ont été prélevées le 7 avril 2017.  
\* Ratio cours-bénéfice basé sur les bénéfices des douze derniers mois.

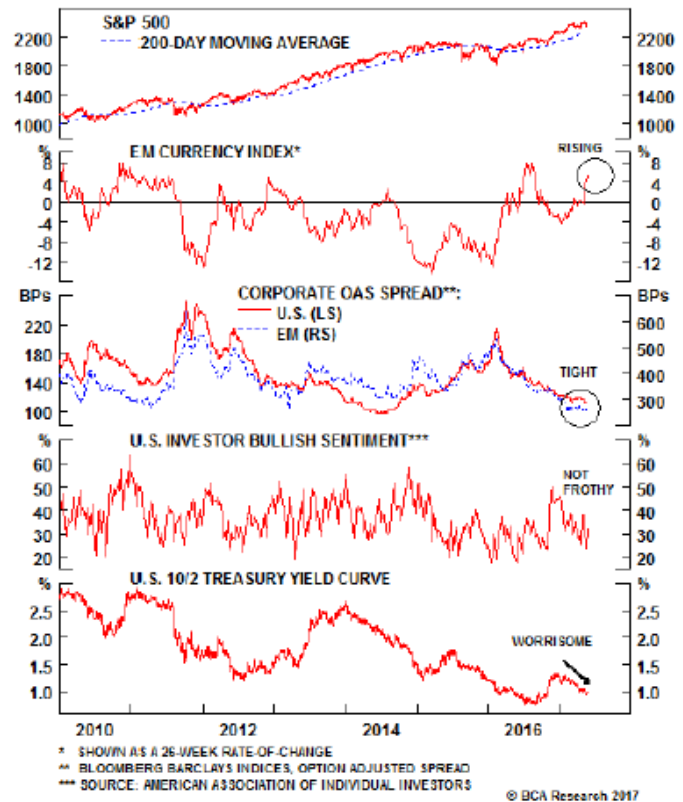
### Une correction de la Bourse américaine est-elle imminente ?

C'est la question que plusieurs se posent ! Cependant, selon BCA, quatre indicateurs sur cinq donnent le feu vert, de sorte que la progression des actions américaines devrait se poursuivre pendant au moins quelques mois.

Le tableau suivant montre les cinq indicateurs utilisés par BCA :

1. Les devises des pays émergents augmentent par rapport au dollar américain, ce qui est un bon signe, car souvent, les actions américaines baissent en tandem lorsque ces devises se déprécient. (Le signal est donc au vert.)
2. L'écart entre les taux d'intérêt sur les obligations de sociétés américaines à haut rendement (*high yield*) est mince, ce qui montre que les risques perçus par les investisseurs sont limités (feu vert).

3. L'écart des taux d'intérêt dans les sociétés des pays émergents est lui aussi mince (feu vert).
4. Le sentiment de « positivisme » des investisseurs ne signale aucun danger, car il est inférieur à 60 % (feu vert).
5. Le seul indicateur préoccupant, c'est l'écart de taux entre les obligations gouvernementales de deux et de 10 ans. Si les taux des obligations de 10 ans n'augmentent pas bientôt, le marché signalera alors que l'embellie économique n'est pas soutenable (feu rouge).



MAI 2017

 LEBLANC MARTINEAU ST-HILAIRE  
 www.conseillersplacement.ca

## Revue des titres à revenu fixe

### Stratégie actuelle

À l'heure actuelle, la durée de l'investissement de nos titres à revenu fixe est de quatre ans, comparativement à 7,3 ans pour l'indice obligataire FTSE/TMX Canada Bond Universe.

Description	Symb.	Poids (%)	Durée (années)	Rendement à l'échéance (%)
iShares Floating Rate	XFR	24.0	0.1	0.85
iShares oblig. de sociétés	XCB	12.3	6.4	2.48
iShares Hybrid Obligation	XHB	12.0	6.1	3.54
Purpose Total Return Bonds	PBD	15.6	4.1	4.17
Dynamic iShares Pref shares	DXP	20.7	3.1	3.79
iShares Can. Universe Bond	XBB	15.5	7.6	1.90
			<b>4.0</b>	<b>2.66</b>

### Performance des titres à revenu fixe

Symboles	1 mois	3 mois	ACJ 2017
XFR	0,08	0,34	0,46
XCB	0,40	2,31	3,65
XHB	0,47	2,12	4,03
PBD	0,71	1,42	3,18
DXP	-2,20	-0,30	s. o.
XBB	0,83	2,66	3,44
	<b>-0,09</b>	<b>1,19</b>	<b>2,07</b>
<b>FTSE/TMX CDN UNIVERSE BOND</b>	<b>0,86</b>	<b>2,72</b>	<b>3,57</b>

Nos titres à revenu fixe ont terminé le mois de mai en baisse de 0,09 %, alors que l'indice de référence augmentait de 0,86 %. Depuis le début de l'année, nos titres affichent une hausse de 2,07 %, comparativement à une augmentation de 3,57 % pour l'indice de référence.

## Répartition stratégique des actifs

La répartition stratégique des actifs consiste à déterminer les pourcentages respectifs de titres à revenu fixe et d'actions dans un portefeuille particulier. Après analyse, notre équipe recommande à chaque client le portefeuille qui lui convient le mieux en fonction de ses objectifs et de sa tolérance au risque.

Portefeuille	Titres à revenu fixe ou encaisse			Actions		
	Min.	Actuel	Max.	Min.	Actuel	Max.
Croissance Uniquement	0%	2%	20%	80%	98%	100%
Croissance Plus	0%	7%	20%	80%	93%	100%
Croissance	20%	23%	40%	60%	77%	80%
Équilibré	40%	43%	60%	40%	57%	60%
Conservateur	60%	64%	70%	30%	36%	40%

## Répartition tactique des actifs

La répartition tactique des actifs suppose que le gestionnaire a décidé de modifier les proportions de titres à revenu fixe et d'actions pour profiter d'occasions perçues comme favorables après en avoir comparé les rendements. Depuis juin 2011, les portefeuilles ont été la plupart du temps surpondérés en actions; autrement dit, ils ont presque atteint la limite supérieure des fourchettes.

## Stratégie de placement

Nous gérons activement plusieurs fonds négociés en Bourse (FNB). Notre approche se concentre sur la gestion du risque, et non sur la recherche de rendements supérieurs à ceux des indices. D'ailleurs, une étude réalisée par Brinson, Hood et Beebower montre clairement que la répartition d'actif explique 93,6 % des résultats d'un portefeuille. Autrement dit, les décisions prises au sujet de la répartition influent davantage sur le rendement et sur la variabilité d'un portefeuille que la sélection de titres fondée sur les prévisions des marchés.

Nous tenons essentiellement compte de trois critères :

1. Les secteurs d'activité : nous devons être présents dans chacun des dix secteurs reconnus, dont le poids relatif est suivi rigoureusement. Nous augmentons ou diminuons les pondérations des secteurs en fonction de notre scénario économique et de l'évaluation boursière des titres qu'ils renferment. Pour obtenir les proportions recherchées, nous ajoutons au besoin des titres indiciaires sectoriels aux titres indiciaires généraux.
2. La répartition géographique : nous ajustons cette répartition en fonction de la performance économique anticipée dans les grandes régions du monde.
3. La répartition des devises : nous évaluons étroitement le risque de change du dollar canadien par rapport au billet vert et aux autres monnaies.

Chaque mois, nous mettons à jour les données de chacun des titres indiciaires du portefeuille, pour nous assurer d'avoir une diversification sectorielle et géographique adéquate. À moins d'une situation



MAI 2017

LEBLANC MARTINEAU ST-HILAIRE  
www.conseillersenplacement.ca

exceptionnelle, la pondération d'un secteur particulier ne dépasse jamais 20 % du portefeuille.

Nous comparons les résultats de nos portefeuilles de titres boursiers indicés à ceux de l'indice MSCI World (exprimés en dollars canadiens) et de l'indice S&P/TSX Composite dans une proportion de 70 %-30 %. Nous comparons le rendement de nos portefeuilles de titres à revenu fixe à celui de l'indice des obligations FTSE TMX Canada Bond Universe, qui mesure la performance des obligations de gouvernements et de sociétés du Canada (cotes BBB ou mieux).

#### Ajustement de nos indices de référence pour nos titres de croissance à partir du 1<sup>er</sup> avril 2016

L'indice de référence combiné est maintenant constitué de l'indice S&P/TSX Composite canadien à 30 % et de l'indice MSCI mondial – Tous les pays à 70 %. Avant le 1<sup>er</sup> avril 2016, l'indice de référence était composé à 50 % de l'indice S&P/TSX Composite canadien et à 50 % de l'indice mondial MSCI – Tous les pays. Bien que nous ayons augmenté notre pondération à 18 % au cours des derniers mois, nous anticipons davantage une exposition neutre aux titres canadiens qui serait plus près de 30 %, et non de 50 %, comme pouvait le suggérer notre indice de référence avant ce changement. Ainsi, une combinaison des indices de référence S&P/TSX à 30 % et MSCI mondial – Tous les pays à 70 % est beaucoup plus représentative de notre positionnement stratégique à long terme dans les marchés boursiers, et non de 50 %, comme pouvait le suggérer notre indice de référence avant ce changement. Une combinaison des indices de référence S&P/TSX à 30 % et MSCI mondial – Tous les pays à 70 % est donc beaucoup plus représentative de notre positionnement stratégique à long terme dans les marchés boursiers.

#### **Lexique des FNB**

Nous avons créé ce lexique afin de faciliter la lecture et la compréhension de votre portefeuille. Nous le mettons à jour mensuellement.

#### **Titres de croissance**

##### XDV : iShares Canadian Dividend

L'indice est composé des 30 sociétés qui génèrent le meilleur rendement et qui versent le meilleur dividende parmi les titres qui composent l'indice Dow Jones Canada Total Market. Ces

sociétés sont choisies par S&P Dow Jones Indices LLC en fonction de sa méthodologie fondée sur les règles, y compris une analyse de la croissance des dividendes, du ratio dividende-coût et du ratio dividende-bénéfice. Les principaux secteurs de XDV sont les services financiers (58 %), les services de télécommunication (17 %) et l'énergie (8 %). On y trouve aussi Banque Royale, BCE, Banque TD et Sunlife. XDV a distribué un dividende de 3,57 % au cours des douze derniers mois.

##### PDF : Purpose Core Dividend ETF

PDF est composé d'un portefeuille à pondération égale d'environ 40 sociétés canadiennes et américaines de grande qualité qui versent annuellement des dividendes de 4,26 %. La méthode permet une sélection systématique des sociétés qui présentent un rendement de dividende attrayant, et qui sont en mesure de faire croître leur entreprise et d'augmenter les dividendes destinés aux actionnaires. Ford Motor, Agrium, Verizon Communications et Banque TD figurent parmi les 40 titres sélectionnés.

##### QQQ : PowerShares QQQ (Nasdaq-100)

QQQ reproduit l'indice Nasdaq-100, qui suit 100 des principales sociétés non financières américaines cotées au Nasdaq. Majoritairement composé de sociétés technologiques (60 % du total), on y trouve Apple, Microsoft, Intel et Google. QQQ a distribué un dividende de 1,01 % au cours des douze derniers mois.

##### ZWH : le FNB BMO vente d'options d'achat couvertes (covered call) de dividendes élevés de sociétés américaines

ZWH vise à procurer une exposition à un portefeuille de titres à dividende, tout en versant des primes liées aux options d'achat. Le portefeuille sous-jacent est pondéré en fonction du rendement et est largement diversifié dans plusieurs secteurs. Ce fonds privilégie les titres stables qui offrent une croissance des dividendes et qui sont liés à des options liquides. Il vend également de façon dynamique des options d'achat couvertes. Les options d'achat sont vendues hors cours et choisies en fonction des résultats d'une analyse de la volatilité implicite de l'option. La prime liée à l'option procure une certaine protection contre une baisse. Le portefeuille sous-jacent est rééquilibré pour maintenir une grande diversification des secteurs, et les options sont renouvelées à l'échéance. Ainsi, le rendement annuel des dividendes reçus directement des sociétés américaines est d'environ 3 % et le rendement annualisé des options ajoute 3 % à la distribution, pour un revenu total de 6 %.



MAI 2017

LEBLANC MARTINEAU ST-HILAIRE  
www.conseillersplacement.ca

PYF : Fonds à revenu élevé Purpose (*premium yield*)

PYF utilise une stratégie qui a recours aux options de vente couvertes en espèces et aux stratégies de vente d'options combinées. La vente d'options de vente (*put writing*) est une stratégie de revenu de remplacement qui consiste à vendre des options de vente à l'extérieur du cours sur des actions américaines. Bien que cette stratégie ne détienne pas les actions sous-jacentes, elle produit habituellement un rendement élevé supérieur à celui des obligations. L'objectif de la stratégie de vente d'options consiste à générer un revenu en vendant une protection à la baisse sur des titres de participation. Grâce au maintien de la diversification et du contrôle des risques, le portefeuille peut produire un rendement total comparable au rendement à long terme de l'ensemble du marché boursier. Présentement, PYF verse annuellement un dividende de 7,1 %.

VEF : Vanguard FTSE Dev ex North America ETF (*CAD-hedged*)

Le FTSE Developed ex North America Index (*CAD-hedged*) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui représente le rendement d'actions de grande et de moyenne capitalisation dans les marchés développés, à l'exclusion des États-Unis. La répartition géographique de VEF est la suivante : Europe (61 %), Japon (22 %) et Australie (8 %). Parmi les 1 323 sociétés qui composent VEF, on trouve Nestlé, Novartis, Toyota et HSBC. VEF a distribué un dividende de 3 % au cours des douze derniers mois.

IDOG : ALPS International Sector Dividend Dogs ETF

IDOG sélectionne parmi les Bourses des pays développés les 50 sociétés qui sont les plus généreuses au chapitre des dividendes distribués aux actionnaires. Le dividende annuel versé par ces sociétés est actuellement de 5,17 %. Voici quelques exemples de sociétés qui composent IDOG : Total, Canon, Nokian Renkaat, GlaxoSmithKline et National Australia Bank.

IXP : iShares Global Telecom Index Fund

IXP investit dans des actions de sociétés qui œuvrent dans le secteur des télécommunications à l'échelle internationale. Les principaux pays représentés sont les États-Unis (39 %), l'Europe (22 %) et le Japon (16 %). AT&T, Verizon, Vodafone et China Mobile sont quelques-unes des 32 sociétés qui constituent l'IXP, qui a distribué un dividende de 3,06 % au cours des douze derniers mois.

PID : Purpose International Dividend ETF

PID est composé d'un portefeuille à pondération égale qui compte environ 45 sociétés mondiales (sauf les États-Unis) de haute qualité sur lesquelles des dividendes sont versés (4,58 % annuellement). Une stratégie de sélection des titres du portefeuille fondée sur des règles fondamentales vise à créer de la valeur et à réduire les risques de placement. Les critères de sélection des sociétés sont les revenus nets positifs, les flux de trésorerie positifs, une tendance positive à l'égard du rendement des actifs et de la rentabilité, une augmentation du ratio de liquidité, une augmentation du taux de rotation de l'actif, une réduction de la dette courante et une diminution du nombre total d'actions en circulation (rachat d'actions par la société).

AIA : iShares Asia 50 ETF

AIA renferme 50 sociétés asiatiques de grande capitalisation, dont Samsung, Taiwan Semiconductor, China Mobile et Hyundai. Les principaux pays représentés sont la Corée du Sud (25 %), la Chine (24 %), Hong Kong (21 %), Taiwan (19 %) et Singapour (9 %). AIA a distribué un dividende de 2,3 % au cours des douze derniers mois.

PXH : PowerShares FTSE RAFI Emerging Markets Portfolio

PXH investit dans des actions de sociétés établies dans des pays émergents. Ces entreprises sont réparties selon les critères du Research Affiliates Fundamental Index (RAFI), qui compose ses indices selon quatre facteurs fondamentaux : les ventes, les flux de trésorerie, la valeur comptable et les dividendes.

Les principaux pays représentés sont la Chine (24 %), le Brésil (18 %), Taiwan (14 %) et la Russie (9 %). Bank of China, Taiwan Semiconductor et China Mobile figurent parmi les 322 sociétés qui constituent l'indice PXH, qui a distribué un dividende de 2,3 % au cours des douze derniers mois.

IXC : iShares Global Energy ETF

Le IXC cherche à reproduire un indice composé de titres de croissance d'entreprises internationales dans le secteur de l'énergie. Parmi les plus grosses positions se trouvent Exxon Mobil (16 %), Chevron (8 %) et Total (5 %). L'indice est pondéré à près de 60 % aux États-Unis, à 14 % au Royaume-Uni et à 10 % au Canada. La pondération du reste des pays représentés est égale ou inférieure à 5 %. Le fonds a versé un dividende de 3,07 % au cours des 12 derniers mois.



MAI 2017

LEBLANC MARTINEAU ST-HILAIRE  
www.conseillersenplacement.ca

ZEO : BMO S&P/TSX Equal Weight Oil & Gas Index ETF

Le FNB BMO équilibré S&P/TSX pétrole et gaz a été conçu pour reproduire, dans la mesure du possible, le rendement de l'indice équilibré du pétrole et du gaz S&P/TSX, déduction faite des frais. Le fonds investit dans les titres qui constituent l'indice et les détient dans une proportion égale au poids qu'ils représentent. De plus, le fonds a versé un dividende de 2,20 % au cours des douze derniers mois.

**Titres à revenu fixe**

XFR : iShares Floating Rate Index ETF

XFR cherche à fournir un revenu tout en réduisant le risque lié aux taux d'intérêt. Il renferme surtout des obligations gouvernementales (90 %) dont l'échéance moyenne est d'un an.

XCB : iShares Canadian Corporate Bond Index ETF

Cet indice est composé d'obligations de sociétés canadiennes de première qualité (cote de crédit égale ou supérieure à BBB) dont l'échéance moyenne est de 5,9 ans.

XHB : iShares Canadian HYBrid Corporate Bond Index ETF

Cet indice est composé principalement d'obligations de sociétés canadiennes de première qualité (72 %) et d'obligations de second rang ou à haut rendement (28 %).

PBD : Purpose Total Return Bond Fund

Ce FNB est un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe qui établit une répartition tactique dans l'échelle de crédit, notamment le gouvernement, les titres d'emprunt de sociétés de première qualité et les titres d'emprunt à rendement élevé, selon une stratégie de placement régie par des règles strictes.

DXP : FNB actif d'actions privilégiées Dynamique iShares

DXP renferme des actions privilégiées de bonne qualité. Surtout composé de sociétés canadiennes, il est positionné pour tirer profit des inefficiences dans le marché des actions privilégiées par son positionnement évolutif et dynamique.

XBB : iShares Canadian Universe Bond Index ETF

Cet indice est composé principalement d'obligations gouvernementales (70 %) et d'obligations de sociétés canadiennes de première qualité (30 %).

**Mise en garde**

Chacun des conseillers de Valeurs mobilières Desjardins dont le nom est publié en page frontispice du présent document ou au début de toute rubrique de ce même document atteste par la présente que les recommandations et les opinions exprimées aux présentes reflètent avec exactitude les points de vue personnels des conseillers à l'égard de la société et des titres faisant l'objet du présent document ainsi que de toute autre société ou de tout autre titre mentionné au sein du présent document et dont le conseiller suit l'évolution. Il est possible que Valeurs mobilières Desjardins a déjà publié des opinions différentes ou même contraires à ce qui est exprimé ici. Ces opinions sont le reflet des différents points de vue, hypothèses et méthodes d'analyse des conseillers qui les ont rédigées.

Le présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres dont il est fait mention aux présentes dans les territoires où une telle offre ou sollicitation n'est pas permise. Avant de prendre une décision de placement fondée sur les recommandations fournies au présent document, il est conseillé au receveur du document d'évaluer dans quelle mesure celles-ci lui conviennent, au regard de sa situation financière personnelle ainsi que de ses objectifs et de ses besoins en matière de placement.

Le présent document peut contenir des statistiques provenant de tiers que nous estimons fiables. Valeurs mobilières Desjardins ne se prononce pas à savoir si l'information statistique obtenue est exacte et complète, et l'utilisateur ne saurait s'y fier en ce sens. Les estimations, les opinions et les recommandations exprimées aux présentes le sont en date de la présente publication, et peuvent changer sans préavis.

Valeurs mobilières Desjardins inc. est une filiale en propriété exclusive du Mouvement Desjardins. Valeurs mobilières Desjardins inc. est membre de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE).

Si vous souhaitez vous désabonner de cette liste d'envoi, veuillez répondre à ce courriel et inscrire Désabonnement à la rubrique Objet.

**Stéphane Martineau est inscrit à titre de gestionnaire de portefeuille auprès des organismes d'autorégulation. Il est autorisé, conformément aux dispositions de la Règle 1300 de l'OCRCVM, à prendre des décisions de placement et à donner des conseils relativement à des titres pour des comptes gérés. À l'exception de Stéphane Martineau, aucun membre de l'Équipe Leblanc Martineau St-Hilaire ne peut exercer de pouvoirs discrétionnaires sur le compte d'un client, approuver des ordres discrétionnaires pour un compte géré ou participer à la formulation de décisions de placement prises au nom d'un compte géré ou de conseils donnés relativement à ce dernier.**



MAI 2017

LEBLANC MARTINEAU ST-HILAIRE  
[www.conseillersenplacement.ca](http://www.conseillersenplacement.ca)

**Desjardins Gestion de patrimoine Valeurs mobilières est un nom commercial utilisé par Valeurs mobilières Desjardins inc.**