

NOTICE D'INFORMATION CONFIDENTIELLE (Réservée à l'usage de courtiers)

La présente notice d'information confidentielle est réservée à l'usage de représentants inscrits seulement. Il est interdit de reproduire ou de distribuer son contenu au public ou à la presse. Ceci est prohibé par la législation en valeurs mobilières canadienne. À moins d'indications contraires, l'information contenue aux présentes est tirée du prospectus simplifié préalable de base de la Banque Nationale du Canada daté du 4 juillet 2016, tel que modifié, et

des suppléments de prospectus se rapportant aux titres décrits ci-dessous qui ont été déposés ou seront déposés auprès des autorités en valeurs mobilières canadiennes suivant les lois en matière de valeurs mobilières applicables. La présente notice d'information confidentielle n'est fournie qu'à titre informatif et ne constitue ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat visant les titres qui y sont décrits.

Le présent document vise à donner un aperçu de la performance des produits structurés émis aux investisseurs canadiens par la Banque Nationale du Canada (la « Banque »), qui sont arrivés à échéance ou ont été remboursés par anticipation en 2017.

La performance d'un produit structuré est généralement composée de deux éléments : les distributions payées pendant la durée du produit ainsi que le rendement final à l'échéance ou à une date de remboursement anticipé. Le rendement final à l'échéance est déterminé selon une formule préétablie et dépend du rendement du portefeuille de référence à la ou aux date(s) d'évaluation prédéfinie(s).

► Tableau 1 : Résultats de la performance en 2017¹

Total	Données	Titres sous forme de billets à capital non protégé (BCNP)	Billet à capital protégé (BCP)	CPGs liés au marché
391	Nombre de produits	351	21	19
377	Nombre ayant généré un rendement positif	345	15	17
10	Nombre ayant protégé le capital (à l'échéance)	2	6	2
4	Nombre ayant conduit à une perte en capital (à l'échéance)	4	s.o.	s.o.
2,3	Terme moyen réalisé (en années)	1,9	6,5	4,3
s.o.	Niveau moyen de protection ²	-27,0%	100% protégé à l'échéance	100% protégé à l'échéance
8,7%	Rendement annualisé moyen	9,1%	5,9%	3,6%
12,5%	Rendement annualisé moyen du quartile supérieur ³	13,0%	9,8%	5,4%
5,0%	Rendement annualisé moyen du quartile inférieur ⁴	5,3%	0,6%	1,5%

1. Afin de simplifier les calculs nous assumons que les investisseurs conservent les produits jusqu'à échéance. Ainsi, cette analyse ne prend pas en compte les profits et pertes réalisés sur leur vente ou achat sur le marché secondaire. Les rendements sont ajustés pour la commission afin de pouvoir comparer les émissions de catégorie F avec celles payant une commission. Les rendements incluent la somme des distributions payées pendant la durée du produit ainsi que le paiement à l'échéance ou à la date de remboursement anticipé, selon le cas.

2. Le niveau de protection représente le niveau à partir duquel l'investisseur pourrait être exposé à une perte en capital. Les BCNP peuvent être structurés avec différents types de protection (barrière à l'échéance, marge de protection, etc.). La barrière à l'échéance est la forme la plus utilisée et représente 95% des BCNP arrivés à échéance ou remboursés par anticipation en 2017.

3. Moyenne des rendements au-dessus du troisième quartile (75^e percentile) dans les échantillons respectifs.

4. Moyenne des rendements en dessous du premier quartile (25^e percentile) dans les échantillons respectifs.

Le tableau présente les résultats totaux pour 2017 ainsi que les résultats par grande catégorie de produits : les titres sous forme de billets à capital non protégé (« billets à capital non protégé » ou « BCNP »), les billets à capital protégé (BCP) ainsi que les CPGs liés au marché. Plusieurs BCNP offrent aux investisseurs la possibilité d'optimiser le rendement à la hausse selon leur vue de marché tout en gérant le risque à la baisse. Plus précisément, les BCNP permettent de combler l'écart entre les investissements dont le capital est entièrement protégé et ceux offrant une exposition directe au marché (c.-à.-d. sans aucune protection).

- Plus de 95 % de tous les produits qui sont arrivés à échéance ou qui ont été remboursés par anticipation en 2017 ont généré un rendement positif pour les investisseurs, la grande majorité de ces produits étant des BCNP.
- Les BCNP ont généré un rendement moyen de 9,1 % p.a., comparé au rendement moyen combiné de 4,8 % p.a. pour les BCP et CPG.
- Les BCNP les moins performants incluent ceux dont la barrière a été franchie ou dont le capital a été protégé à l'échéance. Cependant, la majorité a en moyenne surperformé le portefeuille de référence en raison de la protection ou des distributions payées au cours du terme du produit.

INTERPRÉTATION DU RENDEMENT ABSOLU:

L'utilisation de statistiques de performance standards, qu'elles soient absolues ou relatives, pour analyser la performance d'un produit structuré tel qu'un billet à capital non protégé peut parfois être trompeuse, d'où l'importance de procéder à des explications additionnelles pour avoir une compréhension complète des résultats. En effet, ces statistiques ne prennent pas en considération certaines caractéristiques importantes des billets : par exemple la protection. Plus le niveau de protection offert dans le billet est élevé

(comparativement à un investissement direct dans le sous-jacent), moins le rendement moyen espéré à la hausse est élevé. Le choix d'un produit plus conservateur ou agressif dépend de la tolérance au risque de l'investisseur ainsi que de ses anticipations de marchés. Le rendement réalisé à l'échéance ou à une date de remboursement anticipé est ainsi une conséquence de ces deux facteurs et ils doivent être pris en considération lors de l'interprétation des résultats de performance.

INTERPRÉTATION DES RENDEMENTS AGRÉGÉS:

Les émissions de produits structurés de la Banque ont toujours été guidées par la demande. Par conséquent, différentes structures peuvent être émises sur le même portefeuille de référence au même moment. À titre d'exemple, il est possible de trouver un billet accélérateur et un billet de revenu émis en même temps sur des sous-jacents populaires tels que l'indice S&P/TSX 60 (XIU) et le portefeuille de grandes banques canadiennes. Chaque structure a sa propre zone de surperformance. Le choix de l'un ou l'autre de ces produits dépend des préférences de l'investisseur (tolérance au risque et anticipations de marchés). La performance des deux produits à l'échéance dépendra du

rendement réalisé du portefeuille de référence sur la durée de vie du produit. L'un pourrait surperformer le rendement du portefeuille de référence et l'autre sous-performer.

En conclusion, les investisseurs n'ont pas tous la même tolérance au risque ni les mêmes anticipations de marché. Plus important encore, ils ne peuvent tous avoir raison en même temps. Cela a un impact direct sur la performance globale des produits structurés.

► Tableau 2 : Exemples de produits arrivés à échéance ou remboursés par anticipation en 2017

Nom du produit	Terme réalisé	Rendement du portefeuille de référence (à l'échéance)	Rendement des titres sous forme de billets (à l'échéance) ⁵
Remboursables par anticipation liés à l'indice EURO STOXX 50®	2,5	1,0 %	20,0 %
Marathon lié aux parts du fonds négocié en bourse iShares® S&P/TSX 60 Index Fund	3,5	17,6 %	35,2 %
Retour de capital fixe lié à un portefeuille de compagnies aurifères canadiennes	3,0	-7,2 %	15,5 %
Boni lié aux parts du fonds négocié en bourse iShares® S&P/TSX 60 Index Fund	5,0	25,1 %	40,0 %
Billets de dépôt Blue Chip Mondial S15	8,0	113,0 %	113,0 %
Remboursables par anticipation à revenu conditionnel liés aux parts du fonds négocié en bourse iShares® S&P 500® Index Fund (CAD-Hedged)	1,0	22,8 %	5,0 %
Remboursables par anticipation lié à un portefeuille de compagnies d'énergie canadiennes	3,0	-17,8 %	0,0 %
Retour de capital fixe lié aux actions ordinaires de Bombardier Inc.	3,0	-32,2 %	-16,7 %

5. Non ajusté pour la commission.

► Émission de produits en 2017 – Tendances

En 2017, les billets remboursables par anticipation versant une distribution ont constitué le type de produit le plus populaire. Avec un intérêt croissant pour l'indice EURO STOXX 50®, les grands indices boursiers étaient de nouveau les sous-jacents les plus utilisés. Dans les créneaux plus spécifiques, le secteur financier a été le plus prisé, suivi par l'énergie et les compagnies aurifères. De plus, une fourchette plus large du niveau de barrière, soit de -20 % à -40 %, a été mise de l'avant par rapport aux dernières années. Dans un contexte d'incertitude des marchés, les investisseurs ont continué à utiliser les billets à capital non protégé avec barrière à maturité pour obtenir une exposition plus conservatrice sur les marchés boursiers. Par ailleurs, les émissions de billets à capital protégé ont progressé de 45 % en 2017 comparées à 21 % en 2016. Enfin, la croissance de l'utilisation de billets dans les comptes à honoraires se poursuit, ce qui est en ligne avec les transformations observées dans l'industrie de la gestion de patrimoine.⁶ Nous nous attendons à ce que ces tendances se poursuivent en 2018.

6. Strategic Insight Research, Retail Brokerage and Distribution Report - Canada, 2017.



Pour plus d'information, communiquez avec nous :
1 877 879-6423 | www.bncsolutionsstructurees.ca

Les renseignements contenus dans le présent document sont fondés sur des sources que nous croyons fiables, mais nous ne pouvons assurer qu'ils soient exhaustifs. Le rendement historique n'est pas garant du rendement futur. Le présent document ne vise qu'à informer et ne constitue en aucun cas une offre de vente ni une sollicitation d'une offre d'achat relativement aux produits structurés. Les produits structurés pourraient ne pas constituer un dépôt assuré en vertu de la Loi sur la Société d'assurance-dépôts du Canada ou de tout autre régime d'assurance-dépôts créé en vue d'assurer le paiement de la totalité ou d'une partie d'un dépôt en cas d'insolvabilité de l'institution de dépôt. Les produits structurés ne sont pas des instruments conventionnels à revenu fixe, ne conviennent pas à tous les types d'investisseurs et sont sujets à un certain nombre de facteurs de risque, nous vous référons aux documents d'offre pertinents.