

Panier Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 30 juin 2017

Année 5, 2^e trimestre



Steaven Labrecque, MBA, Pl. Fin., CIM
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille

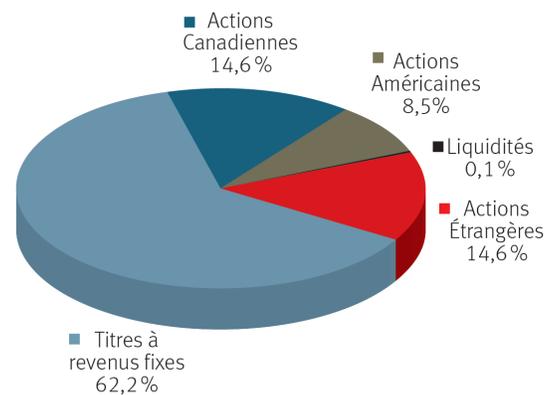
Stratégie d'investissement

Le Panier Équi-Rêve investit dans différentes classes d'actifs en utilisant principalement des fonds négociés en bourse (FNB) afin de maximiser la relation entre le risque et le rendement. L'approche équilibré-revenu vise l'appréciation du capital à long terme et la production d'un revenu récurrent. La répartition d'actif sera modifiée afin de tirer avantage des conditions de marché et ainsi préserver le capital investi.

Politique de répartition

| Paramètres de gestion | | | |
|-----------------------|---------|---------|-----------|
| Catégories d'actifs | Minimum | Maximum | Référence |
| Titres à court terme | 0% | 30% | 5% |
| Obligations | 35% | 70% | 40% |
| Actions | 30% | 65% | 55% |
| <i>Canada</i> | 10% | 45% | 17,5% |
| <i>États-Unis</i> | 0% | 40% | 17,5% |
| <i>International</i> | 0% | 45% | 10% |
| <i>Alternatifs</i> | 0% | 20% | 10% |

Répartition sectorielle du panier



Performance du portefeuille

| Performance du portefeuille | | | | | |
|-----------------------------|--------|--------|-------|-------|--------------|
| | 3 mois | 6 mois | 1 an | 3 ans | 4 ans 7 mois |
| Performance du panier | 0,59% | 3,32% | 6,30% | 5,12% | 7,52% |
| Référence | 0,65% | 3,49% | 7,66% | 6,74% | 8,07% |

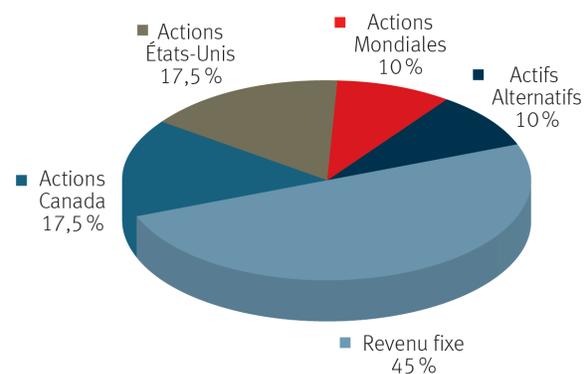
Date de création : 3 décembre 2012

| | |
|------------------------------------|--------------|
| Valeur d'un panier au 30 juin 2017 | 30 208,69 \$ |
| Dividende | 3,67% |

Frais : Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.

Source : Cræsus. Composition de l'indice de référence : FBN BAL. / NBF BAL.

Portefeuille équilibré type



Composition du panier au 30 juin 2017

| Symbole | Description | Secteur | Valeur au marché | VM (%) | Dividende en % |
|---------|---------------------------|-------------------------|------------------|----------|----------------|
| | Encaisse | | 32,81 \$ | 0,11 | 0,00 |
| ZPR | BMO LADDRED PFD INDX ETF | Revenus fixes | 3 308,90 \$ | 10,94 | 3,68 |
| ZCS | BMO SHORT CORP BD IND ETF | Revenus fixes | 5 416,74 \$ | 17,93 | 2,93 |
| XEB | ISHARES JPM USD E/M ETF | Revenus fixes | 2 025,70 \$ | 6,71 | 3,95 |
| VAB | VANGUARD CDN AGG BND ETF | Revenus fixes | 4 052,70 \$ | 13,41 | 2,95 |
| VBG | VANGUARD GL EX-US AGG ETF | Revenus fixes | 2 020,84 \$ | 6,7 | 0,55 |
| VBU | VANGUARD US AGGRT BND ETF | Revenus fixes | 1 954,68 \$ | 6,47 | 2,18 |
| ZDY | BMO US DIVIDEND ETF | Actions américaines | 2 554,20 \$ | 8,46 | 2,96 |
| IDV | ISHARES INTL SEL DIV ETF | Actions internationales | 4 417,96 \$ | 14,63 | 6,94 |
| XEI | ISHR S&PTSX CMP HI DV ETF | Actions canadiennes | 4 424,16 \$ | 14,64 | 4,39 |
| | | | 30 208,69 \$ | 100,00 % | 3,67 % |

Performance du Panier

La performance du Panier au deuxième trimestre terminé le 30 juin 2017 a été de 0,59 % en ligne avec l'indice repère à 0,65 %. Un rendement surtout influencé par la baisse de 0,79 % survenue le dernier mois. Pour les 12 derniers mois, le rendement est de 6,30 %. Le revenu annuel se situe à 3,67 % ou 1 110 \$ par Panier, par année. Durant l'année, nous avons augmenté la qualité des obligations dans le Panier pour accroître la sécurité, en contrepartie d'un revenu plus faible. Depuis le lancement en décembre 2012, le Panier a dégagé un rendement annuel moyen de 7,52 %.

Les marchés boursiers ont continué leur ascension durant le deuxième trimestre. Depuis le début de l'année, le marché américain S/P 500 a progressé de 8,2 % et le marché international MSCI EAFE lui de 5,7 %. Aux États-Unis, ce rendement supérieur a été en grande partie influencé par les actions technologiques, de nombreuses de ces entreprises ayant déclaré d'excellents bénéfices. À l'inverse, le marché canadien TSX a reculé de 0,7 % compte tenu de la faiblesse du prix du pétrole, qui était de 55,90 \$ au début 2017, et qui est tombé à 46,82 \$ en milieu d'année. Le Canada a été frappé sur plusieurs fronts; la baisse considérable du secteur de l'énergie, les taux d'inflation et d'intérêt modérés, l'incertitude liée à la renégociation de l'ALENA ainsi que la menace de l'éclatement d'une bulle dans le marché de l'immobilier ont eu des répercussions négatives sur les banques et les services financiers. Les préoccupations en rapport à l'endettement croissant des ménages et du prix élevé de l'immobilier ne nous rassurent aucunement sur l'état de l'économie canadienne. Le marché boursier canadien semble de notre avis, compte tenu de sa piètre performance depuis le début de l'année.

Au cours du deuxième trimestre, nous avons maintenu notre position défensive afin de permettre plus de stabilité dans le Panier. Les actions ne représentent que 38 % du Panier par rapport à une cible de 55 %. De ce fait, notre stratégie modère les gains possibles malgré

la progression des marchés boursiers. Notre objectif étant de protéger le capital, nous préférons être plus prudents que pas suffisamment. Dans un contexte de taux d'inflation faible à 1 % annualisé versus 1,6 % en décembre 2016, nous sommes d'avis que les taux d'intérêt vont demeurer faible malgré les hausses de taux à court terme, tel qu'annoncé par certaines banques centrales de pays développés. Les obligations à rendement élevé « High Yield Bonds », ont mieux performé que les obligations de qualité supérieure avec un rendement de 4,91 % contre 2,36 % pour l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Étant donné que nous avons vendu notre position en obligations à rendement élevé au dernier trimestre pour réduire le risque, nous n'avons pas profité de cette hausse substantielle. En règle générale, les données statistiques économiques à l'échelle mondiale continuent de démontrer de bons résultats, ce qui nous permet de penser qu'aucune récession n'est dans la mire à court terme. La croissance devrait être maintenue pour le restant de l'année. Cependant, nous sommes d'avis que le marché boursier américain est déjà évalué dans ce sens et présente peu de potentiel de hausse dans les prochains mois. Le nouveau plan économique de M. Trump qui devait fournir la locomotive économique aux États-Unis, tarde à être implanté et reçoit beaucoup de résistance à la chambre des représentants.

Depuis les douze derniers mois, nous avons continuellement abaissé le niveau de risque du Panier en réduisant la portion en actions et malgré cela, nous avons maintenu un rendement près de notre cible équilibrée, soit 3,32 % versus 3,49 % durant les premiers six mois de l'année. Le dollar canadien s'est apprécié de 4,14 % par rapport au dollar américain, entre autre en raison du sentiment négatif à l'égard de la réalité des réformes fiscales du gouvernement Trump. Nous pensons que le huard devrait conserver ses récents gains d'ici la fin de l'année.

Transactions depuis le 1^{er} avril 2017

| Vente / Achat | Description | Quantité | Prix |
|---------------|-------------|----------|------|
|---------------|-------------|----------|------|

Aucune transaction durant le trimestre

Commentaire du gestionnaire

Durant le dernier trimestre, nous n'avons apporté aucun changement au Panier. Nous avons maintenu notre position conservatrice et maintenu le risque à un minimum acceptable. Nous sommes d'avis que la meilleure protection contre un repli des marchés boursier est le revenu fixe traditionnel. Nous croyons qu'un rééquilibrage au niveau des marchés boursiers américains est nécessaire afin de favoriser une saine progression du Panier. Nous surveillons de près les opportunités de marchés et sommes disposés à modifier notre stratégie conservatrice si l'occasion se présente.

Les hausses de taux d'intérêt à venir seront, selon nous, graduelles et limitées. L'impact dans le Panier, qui pourrait être négative, devrait être faible et de courte durée, le temps d'un réajustement. Notre

positionnement en actions privilégiées nous a permis à ce jour de maintenir un rendement positif au niveau du revenu fixe. Nous sommes d'avis que cette tendance devrait continuer dans un avenir rapproché maintenant que les taux d'intérêt au Canada sont à la hausse. Advenant un revirement de la tendance au Canada, nous allons revoir notre position au niveau des actions privilégiées afin de cristalliser nos gains.

Notre approche demeure équilibrée et nous préférons les titres générant de bons dividendes et un risque plus faible afin de maintenir une stabilité dans le Panier. Notre priorité est toujours la protection du capital.

À qui s'adresse cet investissement ?

Le Panier Équi-Rêve s'adresse à l'investisseur qui vise la croissance du capital à long terme et pour qui la protection du capital et l'obtention d'un revenu régulier sont aussi des critères importants.

Coordonnées du gestionnaire de portefeuille

Steaven Labrecque, MBA, Pl. Fin., CIM
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille
Tél. : 450 686-7797
Sans frais: 1 888 686-1018
Courriel: steaven.labrecque@bnc.ca

2500, boulevard Daniel-Johnson, Bureau 610
Laval, Québec H7T 2P6



J'ai rédigé le présent commentaire afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement susceptibles d'être pertinentes pour votre portefeuille de placements. Ce commentaire reflète uniquement mon opinion et peut ne pas refléter celles de Banque Nationale Groupe financier. En exprimant ces opinions, je m'efforce d'appliquer au mieux mon jugement et mon expérience professionnelle du point de vue d'une personne appelée à suivre un vaste éventail de placements. Par conséquent, le présent rapport représente mon opinion éclairée et non une analyse de recherche produite par le Service de recherche de la Financière Banque Nationale. • La Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA: TSX). • Financière Banque Nationale peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. Financière Banque Nationale et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autres sur le marché ou autrement. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur.