

Panier Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 31 mars 2017

Année 5, 1^{er} 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 %

Performance du portefeuille

Performance du portefeuille					
	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Lancement
Performance du panier	2,71 %	2,23 %	8,86 %	5,90 %	7,82 %
Référence	2,82 %	3,63 %	9,60 %	7,32 %	8,39 %

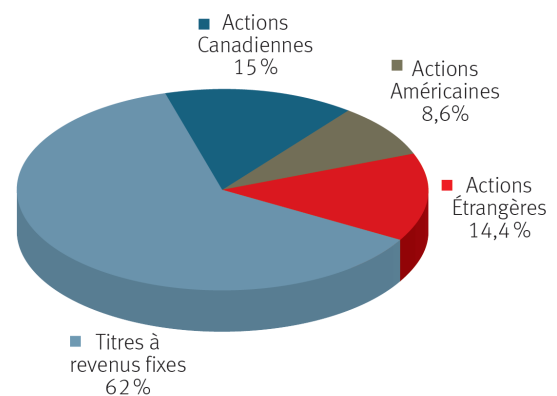
Date de création : 3 décembre 2012

Valeur d'un panier au 31 mars 2017	30 304,37 \$
	Dividende 3,18 %

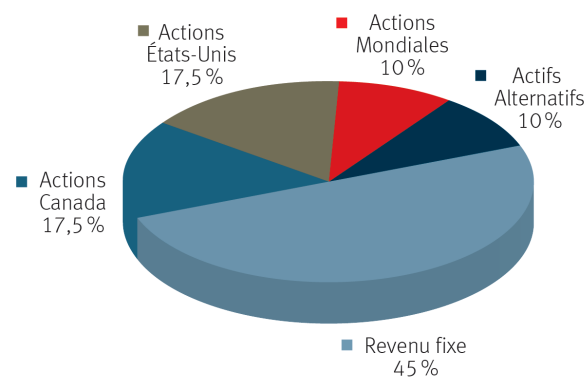
Frais : Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.

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

Répartition sectorielle du panier



Portefeuille équilibré type



Composition du panier au 31 mars 2017

Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
	Encaisse		38,76	0,13	
ZPR	BMO LADDERED PFD INDX ETF	Revenus fixes	3 311,80 \$	10,928	4,20
ZCS	BMO SHORT CORP BD IND ETF	Revenus fixes	5 473,44 \$	18,062	2,98
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	2 014,42 \$	6,647	3,92
VAB	VANGUARD CDN AGG BND ETF	Revenus fixes	4 022,68 \$	13,274	2,64
VBG	VANGUARD GL EX-US AGG ETF	Revenus fixes	2 012,48 \$	6,641	0,65
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	1 939,86 \$	6,401	1,02
ZDY	BMO US DIVIDEND ETF	Actions américaines	2 606,40 \$	8,601	2,90
IDV	ISHARES INTL SEL DIV ETF	Actions internationales	4 358,45 \$	14,382	4,10
XEI	ISHRS CORE S&P/TSX COMP	Actions canadiennes	4 526,08 \$	14,935	4,15
			30 304,37 \$	100,00	3,18

Performance du panier

La performance du premier trimestre terminé le 31 mars 2017 a été de 2,71 % en ligne avec l'indice repère à 2,82 %. Ce fut un très bon trimestre malgré les inquiétudes entourant la prise en charge, en janvier dernier du nouveau président des États-Unis d'Amérique. Le rendement sur les 12 derniers mois est de 8,86 %. Le revenu annuel se situe à 3,18 % ou 962,84 \$ par Panier, par année. Le revenu annuel fut diminué quelque peu étant donné que nous avons augmenté la pondération d'obligations gouvernementales au détriment des obligations corporatives dans le but de protéger le capital advenant un recul des marchés boursiers. Depuis le lancement en décembre 2012, le Panier a dégagé un rendement annuel moyen de 7,82 %, soit 0,57 % inférieur à son indice comparable.

Nous avons connu un début d'année beaucoup plus fort qu'au dernier trimestre de l'année 2016. La hausse généralisée des marchés boursiers est attribuable à l'amélioration des statistiques économiques à l'échelle mondiale et à l'ambitieux programme inflationniste et créateur d'emplois du nouveau

Président américain Donald Trump. Nous sommes optimistes quant aux possibilités de croissance des marchés financiers à long terme. Cependant, à court terme nous demeurons sur nos gardes étant donné que nous sommes assez bien avancés dans le cycle économique (8^e année de croissance). Nous sommes d'avis que les nouvelles économiques sont déjà intégrées dans la valeur des marchés boursiers. Nous anticipons que le nouveau plan économique de M. Trump ne sera pas facile à implanter et recevra beaucoup de résistance à la chambre des représentants. Les investisseurs de leurs côtés semblent développer un appétit grandissant pour le risque et ne semblent pas préoccupés par le potentiel grandissant de corrections des marchés boursiers.

En 2016, nous avons initié un changement de cap au niveau de la composition de la portion d'actions dans le Panier, en réduisant les actions américaines. Pendant plusieurs années, nous avons privilégié les actions américaines au détriment des actions canadiennes et du revenu fixe gouvernemental. Au fur

et à mesure que les risques politiques sont apparus à l'échelle planétaire (Brexit, élections américaines, élections en France et en Allemagne, etc.) nous avons réduit le risque afin de sécuriser les profits accumulés et de nous préparer à une éventuelle volatilité accrue dans les mois à venir. Même si nous avons que 38 % d'actions versus le portefeuille modèle qui en a 55 %, la performance trimestrielle du Panier (2,71 % vs 2,82 %) est plus que convenable. Notre sélection de titres dans le volet revenu fixe (obligations des marchés émergents, actions privilégiées, obligations corporatives, etc.) nous a permis de dégager ce rendement.

Ce sont les actions internationales qui ont le plus fortement progressé durant le dernier trimestre, avec une croissance de 7,4 % depuis janvier. La baisse de valeur du dollar américain et l'amélioration des conditions économiques sont toutes deux responsables de la bonne performance de ce marché. Le marché américain a, quant à lui progressé de 6,1 % et a été alimenté surtout par le secteur de la technologie de l'information avec un gain de 12,57 %. Le taux d'escompte de la FED américaine a été augmenté de 0,25 % pendant le trimestre, laissant supposer que l'économie des États-Unis se porte bien. Les actions canadiennes ont progressé de 2,41 % durant le trimestre, compte tenu de la bonne performance du secteur des services financiers, le plus gros secteur de l'indice.

Transactions depuis le 1^{er} janvier 2017

Vente / Achat	Description	Quantité	Prix
Achat	VANGUARD CDN AGG BND ETF (VAB)	158	25,54 CAD
Achat	VANGUARD GL EX-US AGG ETF (VBG)	76	26,48 CAD
Achat	VANGUARD US AGGRT BND ETF (VBU)	78	24,94 CAD
Vente	ISHRS CORE S&P/TSX COMP (XEI)	-42	21,73 CAD
Vente	ISHRS CDN S/T BOND ETF (XSB)	-252	28,10 CAD
Achat	ISHARES INTL SEL DIV ETF (IDV)	24	31,34 USD / 42,02 CAD
Vente	BMO SHORT CORP BD IND ETF (ZCS)	-68	14,46 CAD

Commentaire du gestionnaire

Depuis la fin 2016, notre approche de gestion de portefeuille est plus prudente et nos changements au sein du portefeuille ont été faits dans le but de se préparer à un éventuel repli des marchés. La composition du panier est alignée avec notre philosophie de protection du capital. Durant le trimestre, nous avons maintenu notre approche protectionniste en réduisant graduellement notre exposition aux actions. Nous avons finalement réintroduit des obligations gouvernementales : canadiennes, américaines et internationales, dans le revenu fixe. Nous sommes d'avis que la meilleure protection contre un repli des marchés boursier est le revenu fixe traditionnel. Malgré le revenu moindre de ce type d'obligation, il demeure stable et pourrait protéger le capital en situation de crise ou de volatilité extrême.

Nous ne sommes pas du camp des alarmistes. Cependant, nous considérons que le cycle économique actuel commande de la prudence sur les marchés boursiers (8^e année de croissance vs cycles moyens de 5 à 6 ans). De plus, l'évaluation élevée des entreprises cotées en bourse et la complaisance des investisseurs face au risque nous inspirent la prudence. Nous croyons que certains ajustements sont nécessaires afin de permettre une saine croissance des marchés financiers. À la moindre occasion, nous sommes disposés à rééquilibrer le Panier afin de profiter des opportunités de marché.

Les hausses de taux d'intérêts devraient être graduelles et limitées, l'impact dans le panier devrait être faible. Le revirement des actions privilégiées débute, en fin 2015, se poursuit et nous anticipons réduire notre position dans les prochains trimestres afin de cristalliser nos gains dans ce secteur du revenu fixe.

En 2017, nous surveillons surtout les risques géopolitiques mondiaux qui pourraient rapidement affecter l'orientation des marchés financiers dans l'ensemble. Notre stratégie de répartition d'actif pourrait changer à court terme si le marché nous le permet. Nous préférons les titres générant de bons dividendes et un risque plus faible afin de maintenir une stabilité dans le panier. Notre priorité demeure 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



Steaven Labrecque
CONSEILLER EN PLACEMENT



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.