

Panier Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 31 décembre 2017



Année 5, 4^e trimestre



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

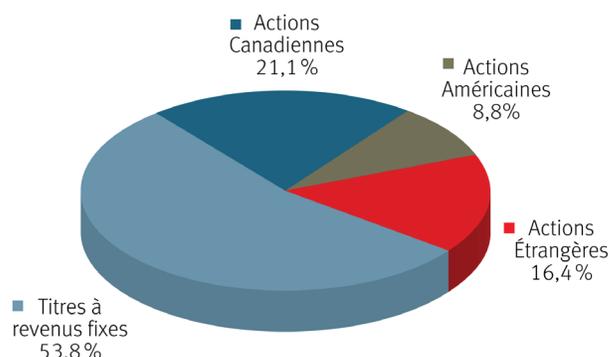
Stratégie d'investissement

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 %
Canada	10 %	45 %	17,5 %
États-Unis	0 %	40 %	17,5 %
International	0 %	45 %	10 %
Alternatifs	0 %	20 %	10 %

Répartition sectorielle du panier



Performance du portefeuille

Performance du portefeuille					
	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le début
Performance du panier	2,28 %	6,30 %	5,79 %	7,29 %	7,35 %
Référence	3,44 %	6,86 %	6,44 %	7,86 %	7,92 %

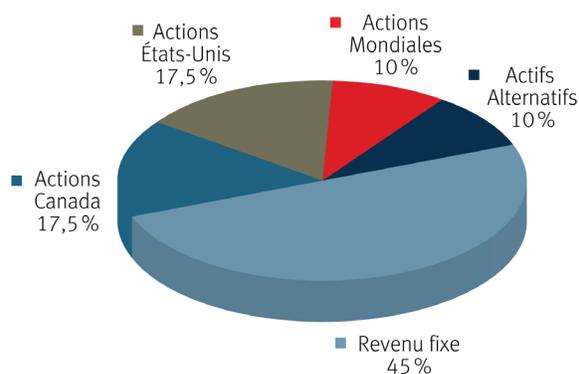
Date de création : 3 décembre 2012

Valeur d'un panier au 31 décembre 2017	30 516,62 \$
	Dividende 3,48 %

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 31 décembre 2017

Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
ZCS	BMO SHORT CORP BD IND ETF	Revenus fixes	2 967,30 \$	9,72	2,97
DXP	DYNAMIC IA PREF SHRS ETF	Revenus fixes	3 408,02 \$	11,17	3,90
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	2 670,58 \$	8,75	5,41
VAB	VANGUARD CDN AGG BND ETF	Revenus fixes	3 034,80 \$	9,95	3,01
VBG	VANGUARD GL EX-US AGG ETF	Revenus fixes	2 387,70 \$	7,82	0,53
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	1 946,10 \$	6,38	2,36
ZDY	BMO US DIVIDEND ETF	Actions américaines	2 679,30 \$	8,78	3,02
IDV	ISHARES INTL SEL DIV ETF	Actions internationales	4 991,00 \$	16,36	4,47
XEI	ISHR S&PTSX CMP HI DV ETF	Actions canadiennes	4 580,16 \$	15,01	4,41
VCE	VANGUARD FTSE CDA IDX ETF	Actions canadiennes	1 851,66 \$	6,07	2,75
			30 516,62 \$	100,00	3,28

Performance du Panier

La performance du Panier au quatrième et dernier trimestre de l'année terminée le 31 décembre 2017 a été de 2,28 %. Un trimestre assez tranquille du côté volatilité malgré un léger recul des rendements obligataires en décembre. Tout au long de l'année, les yeux de la planète ont été rivés sur les actions et les tweets du Président américain. Nous avons été sur le qui-vive et prêt à réagir au moindre faux pas du leader américain. L'ironie du sort, l'année 2017 aura été une année où le niveau de volatilité sur les marchés boursiers mondiaux a été des plus faibles.

Les marchés boursiers mondiaux n'ont pas cessé de progresser à un rythme sans précédent en 2017. À l'exception du marché boursier canadien, qui lui, a connu un rendement plus modeste surtout en raison de la renégociation de l'ALENA, du prix élevé de l'immobilier, de la remontée lente du prix du pétrole ainsi que du manque de participation à la flambée technologique américaine (Apple, Google, Facebook, etc.).

Malgré les hausses de taux au Canada en 2017, l'indice obligataire *FTSE/TMX Universel* a progressé de 2,5 % pour l'année, aidée de beaucoup par les actions privilégiées qui eux, ont progressé de 13,6 % durant la même période. Notre

position en actions privilégiées nous a permis de maintenir un rendement appréciable, malgré notre approche plus défensive que le portefeuille modèle auquel nous nous comparons (54 % vs 45 % en revenus fixes).

Notre surpondération de fin d'année (21 % vs 17,5 %) en actions canadiennes a contribué grandement au rendement du Panier. Les actions canadiennes ont performé à la hauteur de 9,1 % en 2017 en ligne avec sa moyenne des 20 dernières années. Cette performance a surtout été alimentée par une performance de 4,4 % au cours du dernier trimestre. La progression du prix du baril de pétrole de plus de 16 % dans les trois derniers mois de l'année a contribué au rendement du marché boursier canadien. La demande de pétrole a été fortement influencée par les bonnes données de croissance économique provenant de la Chine et des pays développés en général. Malgré cela, le prix du pétrole n'a fait que du rattrapage, c'est le seul secteur de l'indice *S&P/TSX* qui n'a pas terminé l'année en territoire positif (-1,0 % pour l'année).

Pour l'année, le rendement du Panier est de 6,30 % légèrement plus bas que l'indice comparatif à 6,86 %. La sous-performance est attribuée au niveau de risque du panier qui est beaucoup

plus faible (écart type de 2.63 % vs 4.72 %). Notre approche plus défensive nous a permis de rendre le Panier moins volatile. Par contre, cela a affecté le revenu annuel à la baisse. La distribution annuelle du Panier se situe à 3,28 % en fin d'année.

Depuis sa création en décembre 2012, le Panier a dégagé un rendement annuel moyen de 7,35 %. Notre surexposition aux actions étrangères nous a généré un rendement trimestriel de 5,7 % pour finir l'année avec 24,6 % de rendement dans cette catégorie. Notre choix d'être sous-pondéré (8,8 % vs 17,5 %) en actions américaines nous a partiellement privés du rendement de 21,8 % que l'indice *S&P 500* a dégagé durant l'année, sa meilleure performance depuis 2013. Cette performance du marché boursier américain nous la devons aux titres technologiques puisqu'ils ont progressé de près de 39 % en 2017.

La hausse du prix du pétrole, les hausses de taux d'intérêt par la Banque du Canada ainsi que la demande croissantes des matières premières de notre pays, a permis à notre huard de progresser de 6,4 % à tout près de 80 cents US, au grand plaisir de nos « *snowbirds* ».

Durant le trimestre, nous avons modifié notre position en actions privilégiées. Afin de réduire notre exposition aux banques canadiennes. Nous avons opté pour un indice avec moins d'actions privilégiées provenant du secteur financier afin de prévenir les effets néfastes d'un possible éclatement d'une bulle immobilier au Canada. Nous demeurons encore surpondérés en obligation et préférons augmenter le risque du Panier de façon graduelle. La part des actions dans le Panier demeure à 46 %, par rapport à une cible de 55 %.

Aucune récession n'est dans la mire à court terme, compte tenu de la synchronisation de la croissance économique mondiale qui continue de démontrer de très bons résultats. La Chambre des représentants et le Sénat ayant approuvé de nouvelles réductions d'impôts pour les Américains, le marché boursier américain pourrait encore atteindre des sommets à court terme. Cependant, les valeurs boursières étant déjà hautement évaluées, nous sommes d'avis que les risques de correction boursière augmentent. À ce moment, nous pourrions tirer avantage d'une correction pour équilibrer le Panier à l'avantage des actions américaines.

Transactions depuis le 1^{er} octobre 2017

Vente / Achat	Description	Quantité	Prix
Vente	BMO Laddered PFD Index (ZPR)	-290	11.778
Achat	Dynamic IA Preferred Shares (DXP)	154	22.084

Commentaire du gestionnaire

La situation économique actuelle dans le monde est en voie de s'accélérer en 2018. La pleine capacité de production est presque atteinte aux États-Unis ainsi que le plein emploi. La croissance économique en Europe est à son meilleur depuis 10 ans, les pays émergents ont le vent dans les voiles, nous assistons à une synchronisation de la croissance mondiale et le prix du pétrole se situe dans une fourchette (45 \$-60 \$) qui semble favorable à la fois pour les producteurs et la croissance mondiale. Nous sommes d'avis que les fondamentaux économiques sont présents afin de livrer encore cette année des rendements positifs dans la plupart des secteurs de l'économie d'ici et ailleurs.

Malgré les bonnes données économiques et la bonne performance des marchés boursiers, nous devons être conscients que nous nous dirigeons de plus en plus vers les dernières étapes du cycle économique. Certains signes avant-coureurs commencent à poindre à l'horizon, la volatilité des marchés est à son plus bas, l'optimisme des investisseurs est au plus haut, les valorisations boursières sont élevées et nous

remarquons certaines anomalies sur les marchés tels que la montée fulgurante de la crypto monnaies (*Bitcoin*) en 2017.

Nous pouvons anticiper plus de volatilité. Nous sommes d'avis qu'une correction boursière est inévitable à court/moyen terme, surtout du côté de notre voisin du sud, les États-Unis. Nous anticipons que cette correction sera un repli qui nous permettra de rééquilibrer le Panier à l'avantage des titres de croissance. Nous ne croyons pas à une correction boursière alimentée par un risque de récession, mais plutôt un repli permettant aux marchés boursiers de reprendre leur souffle. Les cycles économiques sont variables, il y en a des courts et des longs. L'indice boursier *S&P 500* ayant augmenté pendant plus de huit ans sans correction de plus de 20 %, le cycle semble certainement étiré. En moyenne l'indice recule fortement tous les cinq ans. Nous devons être encore plus prudents dans ces circonstances et prêts à réagir au moindre signe d'essoufflement.

Un jour ou l'autre, le cycle économique entrera dans sa dernière

phase et nous allons vivre une surchauffe de l'économie et l'apparition de l'inflation. Pour l'instant, malgré que les chances de corrections augmentent nous sommes d'avis que les risques sont encore sous contrôle. Nous pensons que la croissance des marchés boursiers devrait venir surtout du marché canadien et international.

Notre approche demeure équilibrée et nous privilégions 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.