

Stratégie de placement

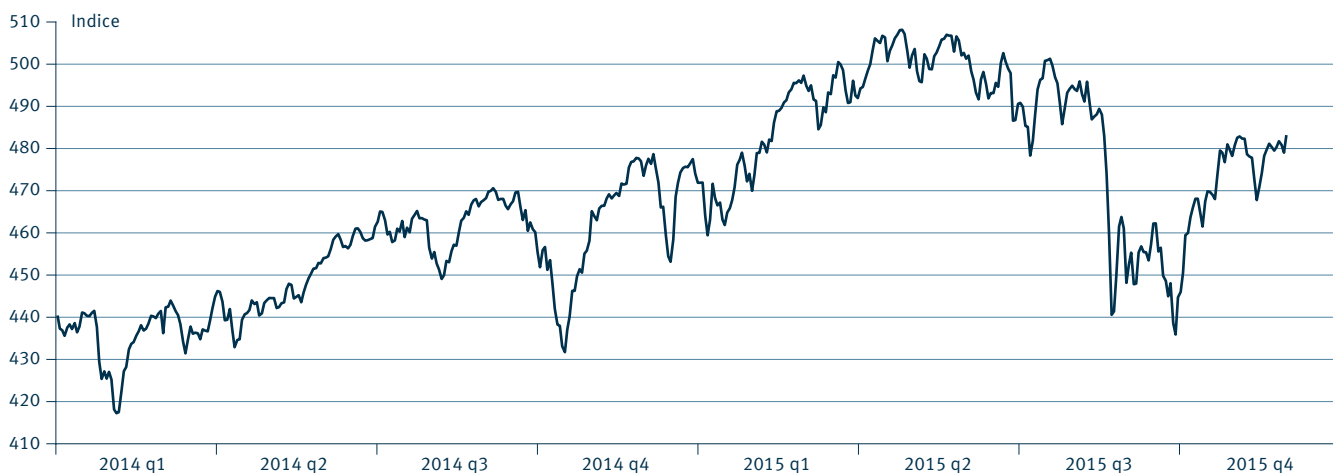
Économie mondiale

L'année 2015 semble se terminer mieux qu'elle n'a commencé pour l'économie mondiale. Après la pire séquence de deux trimestres depuis 2008-2009, les volumes du commerce international ont rebondi au troisième trimestre, selon les chiffres les plus récents. Cela devrait stimuler la production industrielle grâce à une demande plus forte des économies avancées et émergentes. Le ralentissement

de la Chine semble tirer à sa fin, ce qui atténue la nécessité d'une nouvelle dévaluation du renminbi. Maintenant que le FMI a accordé à la monnaie chinoise le statut de monnaie de réserve en décembre, le nouveau plan quinquennal de Pékin est mieux positionné pour produire les réformes structurelles dont l'économie de l'Empire du Milieu a grand besoin.

Monde : Les actions font mieux en T4

Indice MSCI tous pays



FBN Économie et Stratégie (données de Datastream)

Dans ce numéro

Économie mondiale	1
Canada	2
Marchés financiers.....	2
États-Unis.....	3
Stratégie d'investissement.....	3
Portefeuilles modèles	4
Prévisions.....	4

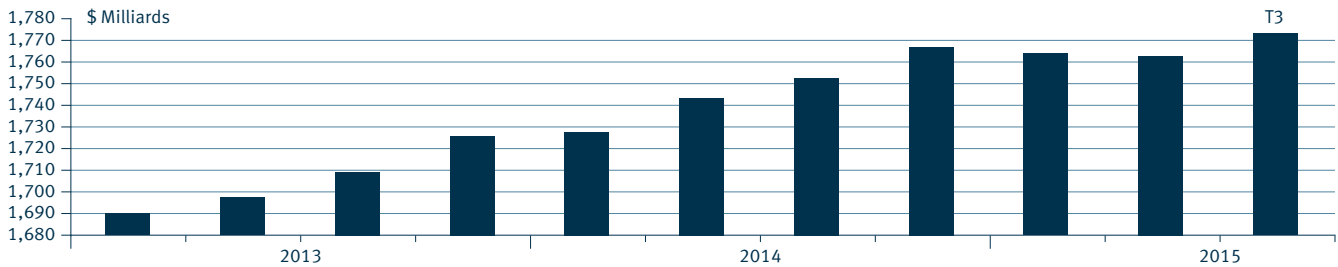
Canada

Après un début d'année difficile, l'économie du Canada a renoué avec la croissance. Le commerce extérieur est devenu un moteur important alimenté par la résurgence des États-Unis. Les consommateurs semblent tirer le meilleur parti de l'augmentation de leur revenu disponible grâce à un marché du travail résilient et à la baisse des prix des carburants. Les ventes de véhicules automobiles au Canada sont en passe d'atteindre un nouveau record en 2015. Mais compte tenu des incertitudes qui entourent les effets du choc pétrolier et la

capacité du Canada de profiter de la reprise américaine, la Banque du Canada péchera sans doute plutôt par excès de prudence en maintenant une politique monétaire accommodante pendant le plus clair de 2016. Les politiques proposées par le gouvernement fédéral nouvellement élu devraient donner un coup de pouce au secteur de la construction non résidentielle et aider à soutenir la consommation de la classe moyenne par des réductions d'impôts. Le Canada devrait enregistrer un taux de croissance de son PIB de 1,6% en 2016.

Canada : L'activité économique rebondit au T3

Produit intérieur brut réel



FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

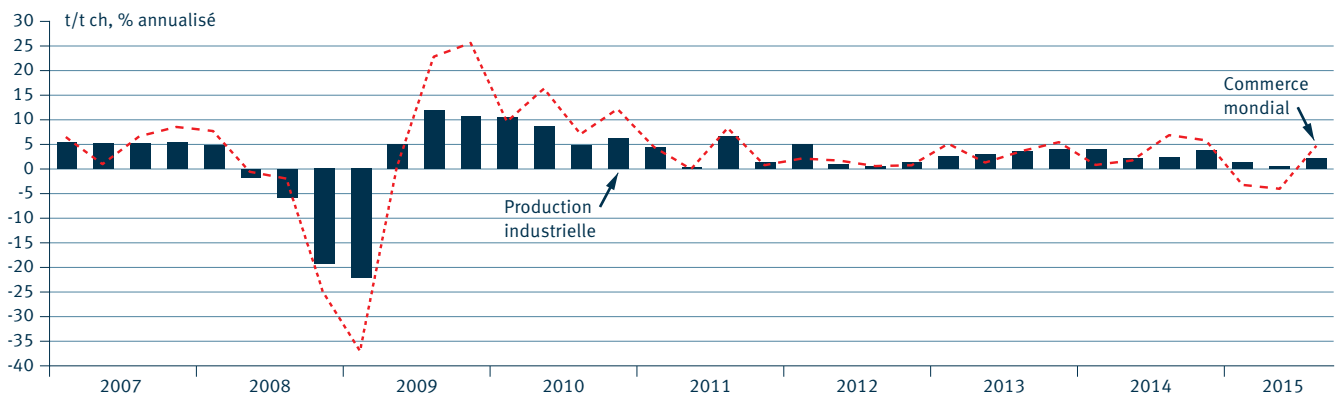
Marchés financiers

Après deux trimestres de contraction de suite, les actions mondiales ont rebondi au quatrième trimestre alors que la volatilité boursière s'est calmée, que la tension sur le marché du crédit a diminué et que le dollar américain a perdu de son élan. Au moment de rédiger ces notes, l'indice MSCI Tous pays avait récupéré environ les deux tiers des 14% perdus entre avril et septembre. La progression a été largement répartie sur le plan géographique; bon nombre des indices

régionaux présentent maintenant des rendements totaux positifs en monnaie locale. Le marché est impatient de se projeter au-delà de la saison de publication des résultats du troisième trimestre pour se concentrer plutôt sur une amélioration des perspectives de bénéfices. Les surprises économiques dans la zone euro et sur les marchés émergents ont en fait été plutôt positives ces dernières semaines, ce qui est encourageant.

Monde : Rebond du commerce mondial

Production industrielle et commerce mondial (volumes)

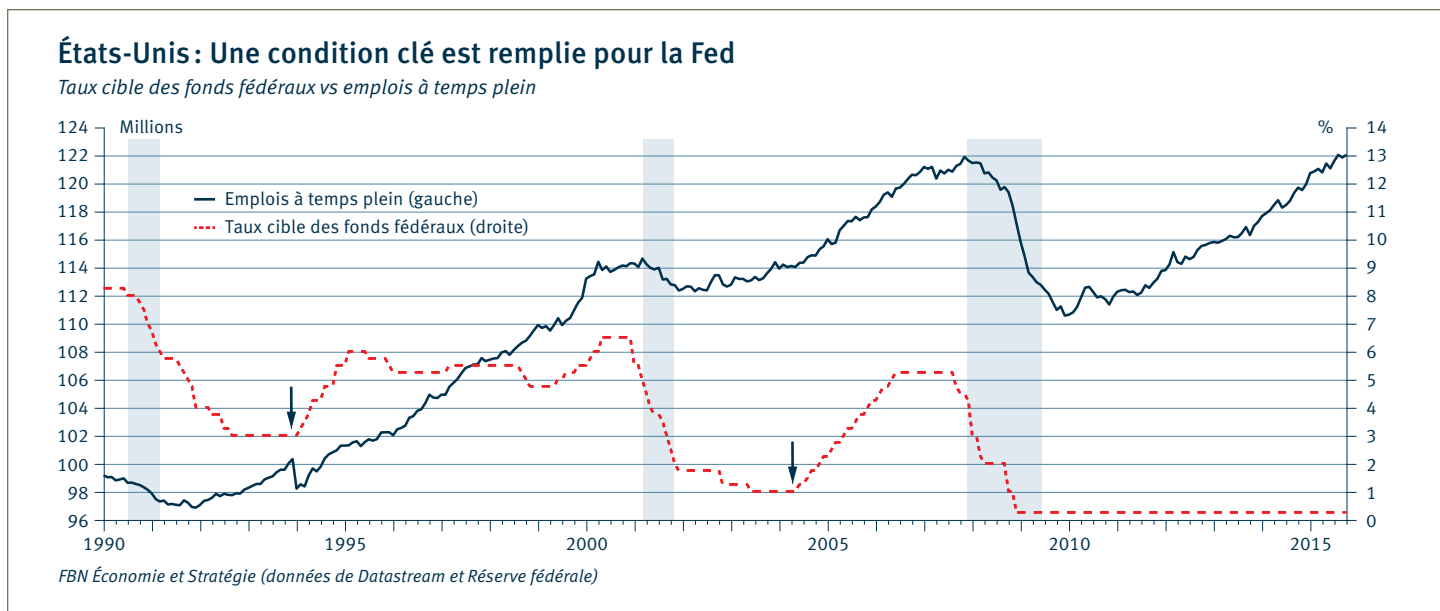


FBN Économie et Stratégie (données de CPB)

États-Unis

Aux États-Unis, la Fed est sur le point de laisser sa marque dans l'histoire en relevant les taux d'intérêt pour la première fois depuis près de dix ans. La Fed fondera sa décision sur le renforcement de l'économie américaine et la vigueur du marché du travail. Le taux de chômage oscille en effet autour de 5 %, ce qui représente un creux cyclique, et l'emploi à temps plein a récupéré tout le terrain perdu

depuis la dernière récession. Mais le coup d'envoi du cycle de resserrement de la politique monétaire pourrait être suivi d'une longue pause étant donné la faiblesse de l'inflation. Nous gardons confiance dans notre prévision de tout juste 2,3 % de croissance du PIB américain pour 2016.



Stratégie d'investissement

Bien que certains diront qu'il est encore trop tôt pour un resserrement monétaire, puisque l'inflation totale reste obstinément faible, que le secteur manufacturier éprouve des difficultés et qu'il y a quelques préoccupations au sujet de l'état de l'économie mondiale, particulièrement en Asie, nous ne pouvons pas nier que les choses se sont améliorées récemment. À l'étranger, le marché boursier chinois est maintenant largement au-dessus de son creux d'août, donnant des indices que les mesures d'assouplissement récentes commencent lentement à surpasser les craintes des investisseurs concernant un atterrissage brutal. Aux États-Unis, la situation semble solide. La consommation a été un important contributeur à la performance économique globale des États-Unis de l'année dernière et le marché de l'emploi reste en très forte progression. Le taux de chômage se rapproche de 5 % et tout indique qu'il continuera à baisser au cours des prochains trimestres.

Même si nous sommes conscients que la Fed est la première banque centrale à envisager de durcir sa politique monétaire tandis que les autres continuent sur le chemin plus accommodant, nous pensons que le billet vert se trouve actuellement dans un environnement d'achat spéculatif par anticipation et que son potentiel d'appréciation sera limité.

Du côté des actions, les marchés peuvent manquer de direction suivant la hausse de taux initiale, mais nous pensons qu'ultimement, l'état de l'économie américaine prendra le dessus et aidera les actions à bien performer. Par contre, nous croyons que leurs homologues européens offrent de meilleures perspectives sur une base relative, la BCE continuant à tendre vers une politique monétaire accommodante qui devrait générer de meilleures perspectives de gains boursiers.

Pour le revenu fixe, nous nous attendons à une certaine augmentation de la volatilité à court terme en réaction au ton donné par la Fed à la suite de la hausse initiale des taux. Par conséquent, les produits avec des durées plus courtes et des taux de coupon plus élevés devraient être favorisés. Les obligations municipales semblent particulièrement attrayantes, puisqu'elles offrent un rendement bien supérieur à celui de leurs homologues provinciaux. Nous préférons les actions privilégiées aux obligations à haut rendement, car elles offrent des rendements plus intéressants en tenant compte du risque et de l'aspect fiscal de l'investissement.

Portfeuille revenu	Catégorie d'actifs	Minimum/Maximum	Repère	Pondération recommandée	Variation par rapport au trimestre précédent
Profil de l'investisseur : Vous voulez préserver votre capital ou vous constituer une source de revenus périodiques pour financer des dépenses courantes. La volatilité du marché boursier ne vous attire pas, mais vous n'êtes pas contre l'idée d'investir une petite partie de votre portefeuille dans des actions, principalement pour contrer les effets de l'inflation. Votre tolérance au risque est faible.	Encaisse	0% à 20%	5,0%	3,5%	0,5%
	Revenu fixe (durée: 5,0 ans) ¹	60% à 100%	70,0%	66,0%	0,0%
	Actions – Canada		7,5%	9,0%	0,0%
	Actions – États-Unis	0% à 30%	7,5%	10,5%	-0,5%
	Actions – Pays étrangers		5,0%	6,0%	0,0%
	Placements alternatifs ²	0% à 10%	5,0%	5,0%	0,0%
Portfeuille conservateur					
Profil de l'investisseur : Vous voulez principalement que votre portefeuille soit investi dans les titres à revenu fixe. Même si vous pouvez composer avec une volatilité restreinte pour faire fructifier votre actif, vous préférez que votre portefeuille soit surtout constitué de placements à revenu fixe pour des raisons de stabilité. Votre tolérance au risque est faible.	Encaisse	0% à 20%	5,0%	3,0%	0,0%
	Revenu fixe (durée: 5,0 ans) ¹	45% à 80%	55,0%	51,0%	0,0%
	Actions – Canada		14,0%	15,5%	0,0%
	Actions – États-Unis	20% à 45%	14,0%	17,5%	0,0%
	Actions – Pays étrangers		7,0%	8,0%	0,0%
	Placements alternatifs ²	0% à 15%	5,0%	5,0%	0,0%
Portfeuille équilibré					
Profil de l'investisseur : Vous accordez une importance égale à l'atteinte de la croissance dans vos placements et à la production d'un revenu. Vous pouvez tolérer des changements modérés dans la valeur marchande pour assurer la croissance, mais vous préférez avoir une composition mixte de placements à revenu fixe et de titres de participation pour des raisons de stabilité.	Encaisse	0% à 20%	5,0%	1,5%	0,0%
	Revenu fixe (durée: 5,0 ans) ¹	30% à 65%	40,0%	36,0%	0,0%
	Actions – Canada		17,5%	19,5%	0,5%
	Actions – États-Unis	30% à 65%	17,5%	21,5%	-0,5%
	Actions – Pays étrangers		10,0%	11,5%	0,0%
	Placements alternatifs ²	0% à 20%	10,0%	10,0%	0,0%
Portfeuille de croissance					
Profil de l'investisseur : Vous recherchez principalement la croissance du capital. Même si vous pouvez composer avec une grande volatilité de la valeur de vos placements, vous n'êtes pas disposé à investir en bourse la totalité de votre portefeuille. Votre tolérance au risque est élevée.	Encaisse	0% à 25%	0,0%	0,0%	0,0%
	Revenu fixe (durée: 5,0 ans) ¹	25% à 45%	35,0%	28,0%	0,0%
	Actions – Canada		20,0%	22,0%	0,5%
	Actions – États-Unis	40% à 75%	20,0%	24,0%	0,0%
	Actions – Pays étrangers		15,0%	16,0%	-0,5%
	Placements alternatifs ²	0% à 25%	10,0%	10,0%	0,0%
Portfeuille croissance maximale					
Profil de l'investisseur : Vous voulez maximiser le rendement éventuel de votre capital en investissant la totalité ou la quasi-totalité de votre portefeuille sur le marché boursier. Ce faisant, vous acceptez que le rendement de vos placements soit très volatil dans l'espoir qu'il soit beaucoup plus élevé. Votre tolérance au risque est élevée.	Encaisse	0% à 30%	0,0%	0,0%	0,0%
	Revenu fixe (durée: 5,0 ans) ¹	0% à 30%	20,0%	11,5%	0,0%
	Actions – Canada		22,5%	25,0%	0,5%
	Actions – États-Unis	55% à 100%	22,5%	27,0%	-0,5%
	Actions – Pays étrangers		20,0%	21,5%	0,0%
	Placements alternatifs ²	0% à 30%	15,0%	15,0%	0,0%

1 Indice Dex Univers

2 Comprend les fonds de couvertures, l'immobilier et l'infrastructure internationaux et les matières premières.

PRÉVISIONS	Prévisions				Décembre 2015		Juin 2016		Décembre 2016	
	2013	2014	2015	2016	Canada	États-Unis	Canada	États-Unis	Canada	États-Unis
	Produit intérieur brut %									
Canada	2,0	2,4	1,2	1,6						
États-Unis	1,5	2,4	2,5	2,3						
Inflation %										
Canada	0,9	1,9	1,2	1,7						
États-Unis	1,5	1,6	0,2	1,9						
Taux %										
Court terme (bons du Trésor, 91 jours)					0,40	0,36	0,46	0,82	0,46	0,98
Obligataire 10 ans					1,81	2,40	1,96	2,76	2,08	2,54
Obligataire 30 ans					2,50	3,14	2,62	3,43	2,67	3,20
Dollar canadien					0,75 \$ US		0,77 \$ US		0,79 \$ US	

Financière Banque Nationale (la «Firme») est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA: TSX). Les renseignements contenus aux présentes ont été obtenus de sources que nous croyons fiables mais ne sont pas garantis par nous et pourraient être incomplets. Les opinions exprimées sont basées sur notre analyse et interprétation de ces renseignements et ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de valeurs dont il pourrait être fait mention dans le présent document. La Firme 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. La Firme 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 autre sur le marché ou autrement. La Firme est membre du Fond Canadien de Protection des Épargnants (FCPE).

