

31 DÉCEMBRE 2017

Portefeuille Chorus II Croissance dynamique (AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE ÉLEVÉE)

Répartition de l'actif du portefeuille (%)



	Cible	Réel		Cible	Réel
REVENU FIXE	26,0	22,6	CROISSANCE	74,0	77,4
Obligations canadiennes			Actions canadiennes		
- Obligations canadiennes†	9,4	7,0	- Actions canadiennes†	6,7	6,6
- Obligations opportunités†	9,4	7,0	- Croissance de dividendes†	6,7	6,6
- Revenu court terme†	2,1	2,0	- Actions canadiennes croissance†	4,4	4,4
Obligations étrangères			- Actions canadiennes valeur†	2,2	2,2
- IBrix Obligations mondiales†	2,6	2,5	- Actions canadiennes petite capitalisation†	2,2	2,2
- Obligations mondiales tactique†	0,8	0,1	Actions américaines et internationales		
- Obligations des marchés émergents†	0,7	2,9	- Actions américaines croissance†	2,5	3,2
- Obligations mondiales indexées à l'inflation†	0,5	0,5	- Actions outre-mer croissance†	1,9	2,4
- Revenu à taux variable†	0,5	0,5	- Actions américaines valeur†	0,0	0,5
Autres			- Actions outre-mer valeur†	0,0	0,5
- Espèces et équivalents	0,0	0,1	Actions mondiales		
			- Actions mondiales croissance†	14,8	14,5
			- Mondial de dividendes†	7,4	7,1
			- Actions mondiales valeur†	7,4	7,1
			Actions mondiales petite capitalisation		
			- Actions mondiales petite capitalisation†	8,9	10,3
			Actions pays émergents		
			- Marchés émergents†	8,9	9,8

Rendements composés annuels (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
cat. A	-0,4	4,1	5,0	11,0	6,3	8,3	-	8,6
cat. T6	-0,4	4,1	5,0	11,0	6,5	-	-	6,5
cat. T8	-0,4	4,1	5,0	11,0	6,3	-	-	6,4

Survol

Des résultats économiques meilleurs qu'anticipés ont continué d'alimenter les principales places boursières au cours du quatrième trimestre de 2017. Les bourses américaines se sont particulièrement démarquées suite à l'adoption, après plusieurs mois d'incertitude, de la réforme fiscale de l'administration Trump et à l'augmentation des bénéfices des compagnies du secteur technologique.

Au Canada, le taux de chômage a atteint un creux historique en décembre, s'établissant à 5,7 %. De plus, les indicateurs économiques favorables ont contribué au gain de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX au cours du trimestre. Toutefois, cette progression a été ralentie par le secteur énergétique qui, malgré une hausse du prix du pétrole, a affiché un rendement de 0,7 %. La Banque du Canada a par ailleurs maintenu son taux directeur à 1 %, marquant ainsi une pause dans le resserrement de sa politique monétaire. Le marché obligataire canadien a quant à lui enregistré un rendement de

2,0 % pour l'indice FTSE TMX Canada Obligations univers pendant le trimestre.

En Europe, la situation politique de plusieurs pays demeure un risque important pour la région avec, entres autres, la réélection d'un gouvernement indépendantiste en Catalogne et les difficultés d'Angela Merkel à former un nouveau gouvernement de coalition en Allemagne. Cela a eu pour effet de limiter la progression des indices boursiers européens.

Ce trimestre clôt une année marquée par une croissance plus forte que prévue de l'économie mondiale, favorisant les marchés boursiers mondiaux. Les bourses des pays émergents, dont celles situées en Asie, se sont ainsi démarquées favorablement en 2017 avec une progression annuelle de 28,3 % du MSCI Marchés émergents¹.

Aux États-Unis, le secteur technologique et la réforme fiscale ont contribué à la hausse de 13,8 % de l'indice S&P 500¹ qui a terminé l'année avec un gain pour une neuvième année consécutive. En Europe, après trois années plus difficiles, les bonnes nouvelles économiques et les résultats électoraux généralement bien accueillis par les marchés ont alimenté les bourses européennes, entraînant un rendement de 17,3 % pour l'année². Par contre, freiné par la sous-performance du secteur énergétique et des matériaux, l'indice composé S&P/TSX a quant à lui progressé de 9,1 % pendant la même période.

Du côté des titres à revenu fixe, l'amélioration des perspectives économiques a favorisé un resserrement des politiques monétaires par les principales banques centrales mondiales, notamment la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine qui ont toutes deux augmenté leur taux directeur. Leur marché obligataire respectif en a été fortement affecté, affichant une faible progression de 2,5 % au Canada³ et un recul de 3,3 % États-Unis⁴. On note également qu'au cours de l'année 2017, la devise canadienne s'est appréciée par rapport à la devise américaine, diminuant ainsi la performance des titres libellés en dollars américains. À l'inverse, la devise canadienne s'est dépréciée par rapport à l'euro, ce qui a bonifié la performance des titres libellés en euros.

Performance du Portefeuille (4^e trimestre 2017)

Pour le trimestre se terminant le 31 décembre 2017, le Portefeuille Chorus II Croissance dynamique (parts de catégorie A) a affiché un rendement de 4,08 %, comparativement à 4,77 % pour son indice de référence⁵.

Notez que contrairement à l'indice, le rendement du Portefeuille est établi après déduction des frais et des dépenses. Les fonds sous-jacents ont produit des gains variant de 0,18 % à 7,89 % pendant la période. Du côté des actifs dédiés à la croissance, ce sont les fonds d'actions américaines, mondiales et de petites capitalisations qui ont enregistré les plus fortes progressions. Quant aux titres à revenu fixe, les fonds d'obligations canadiennes ont généré les performances les plus élevées.

- ALLOCATION CIBLE REVENU : 26 %
(ALLOCATION RÉELLE : 25,4 %)

La portion dédiée aux actifs à revenu fixe a contribué positivement à la performance du Portefeuille au cours du trimestre. Le fonds *Obligations canadiennes* s'est avéré le plus grand contributeur pour la période avec un rendement de 1,77 %.

- ALLOCATION CIBLE CROISSANCE : 74 %
(ALLOCATION RÉELLE : 74,6 %)

Les actifs dédiés à l'appréciation du capital ont généré un rendement positif pour le Portefeuille. Le fonds *Actions mondiales croissance* a été le plus grand contributeur à la performance avec un rendement de 5,89 %.

Performance du Portefeuille (année 2017)

Pour l'année 2017, le Portefeuille Chorus II Croissance dynamique (parts de catégorie A) a affiché un rendement de 10,97 %, comparativement à 10,89 % pour son indice de référence. Notez que contrairement à l'indice, le rendement du Portefeuille est établi après déduction des frais et des dépenses. Les fonds composant le Portefeuille ont enregistré des rendements variant de -2,32 % à 34 %. Les actifs dédiés à la croissance ont contribué le plus à sa performance globale, notamment grâce au fonds *Actions mondiales croissance* qui s'est classé au 1^{er} quartile de sa catégorie avec un rendement de 22,48 %. En raison de sa pondération élevée dans le Portefeuille, le fonds *Obligations opportunités*, affichant un rendement de 1,25 %, a été le plus important contributeur du côté des titres à revenu fixe.

¹ Les rendements sont exprimés en dollar canadien.

² Suivant le rendement en dollars canadiens de l'indice MSCI Europe NR.

³ Suivant le rendement de l'indice FTSE TMX Canada Obligations univers.

⁴ Suivant le rendement en dollars canadiens de l'indice Bloomberg Barclays Obligations américaines agrégées RT.

⁵ L'indice de référence est composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 15 %, indice obligataire court terme FTSE TMX Canada à 4 %, indice Barclays Multiverse (couvert CAD) à 8 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 22 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 51 %.

Gestion dynamique de portefeuille – Interventions tactiques

Les choix de répartitions entre les différentes classes reposent sur des prévisions à court terme établies sur la base d'une observation des marchés. Une allocation plus importante aux titres des marchés développés européens, des titres mondiaux de petite et de moyenne capitalisation ainsi que des titres des pays émergents s'est avérée profitable. Le gestionnaire demeure confiant, notamment en ce qui a trait à la croissance mondiale, la confiance des consommateurs et la rentabilité des entreprises.