

Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 30 septembre 2018



Année 6, 3^e trimestre



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

Stratégie d'investissement

Le Portefeuille 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	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le début
Performance du panier	0,65%	2,76%	6,31%	6,36%	6,45%
Référence	0,17%	6,29%	6,20%	7,64%	7,37%

Date de création: 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille au 30 septembre 2018	30 018,81\$
	Dividende 2,59%

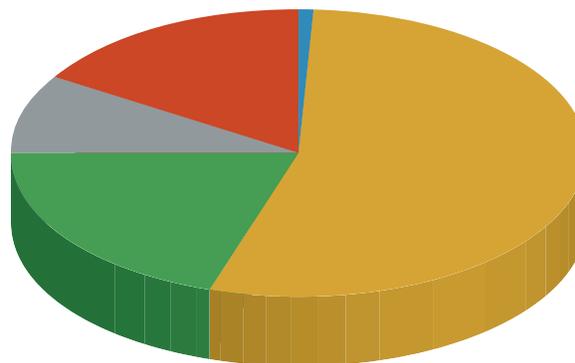
Frais: Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.
Source: Croesus. Composition de l'indice de référence: FBN BAL. / NBF BAL.

Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



Répartition sectorielle du panier

	Liquidités	1%
	Revenus fixes	54%
	Actions Canada	20%
	Actions État-Unis	9%
	Actions Mondiales	16%



Composition du portefeuille au 30 septembre 2018

Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
ICAD	Encaisse		27,79 \$	0,093	0
ZCS	BMO SHORT CORP BD IND ETF	Revenus fixes	1 725,46 \$	5,748	2,85
DXP	DYNAMIC IA PREF SHRS ETF	Revenus fixes	3 400,32 \$	11,327	3,91
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	3 670,94 \$	12,229	3,39
VBG	VANGUARD GL EX-US AGG ETF	Revenus fixes	2 383,20 \$	7,939	0,63
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	1 874,34 \$	6,244	2,27
CAGG	WISDOM YLD ENH CDA AG ETF	Revenus fixes	3 230,00 \$	10,76	2,68
DGRC	WISDOM CDA QTY N/HDG ETF	Actions canadiennes	2 893,32 \$	9,638	2,09
XEI	ISHR S&PTSX CMP HI DV ETF	Actions canadiennes	3 284,82 \$	10,943	5,08
DQI	WISDOM INTL QLTY DIV GWTH	Actions étrangères	4 787,88 \$	15,95	1,19
DQD	WISDOM US QLTY DIV GW VAR	Actions américaines	2 740,74 \$	9,13	1,49
			30 018,81 \$	100,00	2,59

Portefeuille d'action et de revenu fixe

Principaux titres boursiers		
Symbole	Compagnie	Pondération
BCE CN	BCE Inc	2,32%
T CN	TELUS Corp	2,19%
NOVOB DC	Novo Nordisk A/S	2,18%
BATS LN	British American Tobacco PLC	1,92%
DGE LN	Diageo PLC	1,86%
GWO CN	Great-West Lifeco Inc	1,61%
KEY CN	Keyera Corp	1,42%
PPL CN	Pembina Pipeline Corp	1,29%
ITX SM	Industria de Diseno Textil SA	1,27%
BMO CN	Bank of Montreal	1,24%
Top 10 des titres détenus		17,30%

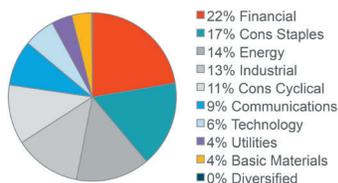
Source: NBF, Bloomberg; Data as of yyyy-11-dd

Détails des revenus fixes				
Symbole	Pondération (%)	Durée (années)	YTM Gross MER (%)	YTM Net MER (%)
VBU	14,54%	6,10	3,30%	3,08%
CAGG	25,07%	8,49	3,43%	3,23%
ZCS	13,40%	2,78	3,16%	3,05%
VBG	18,50%	7,80	1,10%	0,72%
XEB	28,49%	7,14	6,05%	5,52%
Moyenne		6,87	3,69%	3,37%

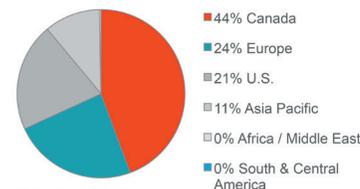
Source: NBF, ETF Providers; Data as of yyyy-11-dd

Preferred Share ETF excluded from the table and calculation

Exposition Sectorielle



Répartition géographique

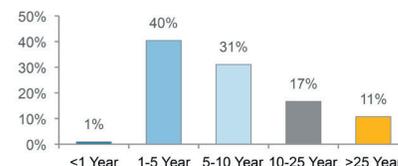


Source: NBF, Bloomberg

Cote de crédit



Répartition par échéance



Source: NBF, ETF Providers, Bloomberg

Performance du Portefeuille Privé

La performance du Portefeuille Privé au troisième trimestre terminé le 30 septembre 2018 a été de 0,654 %. Nous avons surperformé l'indice de référence qui a été de 0,17 %. Cette fois notre position plus défensive en obligation nous a bien servi. Le seul bémol, a été notre position dans les obligations gouvernementales américaines qui a reculé de 1,50 % durant le trimestre, affecté par les hausses de taux d'intérêt aux États-Unis. En général, les obligations ont livré un rendement négatif de -0,4 % depuis le début de l'année. En septembre, seulement l'indice obligataire a reculé de 1 %. Les obligations gouvernementales à long terme étant les plus touchées par les nouvelles hausses de taux d'intérêt. La tendance à la baisse du dollar canadien s'est poursuivie durant le trimestre et a réduit le rendement de nos actifs américains et internationaux. Pour les 12 derniers mois, le rendement du Portefeuille Privé est de 2,76 %. Le revenu annuel se situe à 2,59 % ou 776,01 \$ par année, par portefeuille privé. Depuis sa création en décembre 2012, le Portefeuille Privé (Panier) a dégagé un rendement annuel moyen de 6,46 %.

Le trimestre se termine sur une bonne nouvelle avec la renégociation de l'ALENA. Les États-Unis et le Canada en sont arrivés à une entente de dernière minute en septembre. Maintenant, nous pouvons nous concentrer sur les vrais enjeux et tenter de faire croître l'économie canadienne sans crainte d'être imposé de tarif douanier, à l'exception des tarifs douaniers américains sur l'aluminium et l'acier qui demeurent toujours élevés.

Le marché américain S/P 500 a avancé de 10,6 % à ce jour, surtout propulsé par la hausse de 20,6 % du secteur de la technologie. Le marché international MSCI EAFE est en hausse de 1,4 % pour le trimestre, mais toujours négatif de -1,0 % depuis le début de l'année. Du côté du Canada, les prouesses du deuxième trimestre ne se sont pas répétées, le rendement du S&P/TSX a été de seulement de -0,60 % ce qui entraîne un léger gain à ce jour de 1,4 %. Les secteurs canadiens les plus touchés durant le trimestre ont été : l'énergie et les matériaux tous deux en baisse respective de -5,7 % et -12,9 %.

Transactions depuis le 30 juin 2018

Vente / Achat	Description	Quantité	Prix
Achat	ISHARES JPM USD E/M ETF (XEB)	60	20,030 \$ CAN
Vente	BMO SHORT CORP BD IND ETF (ZCS)	-86	13,926 \$ CAN

Commentaire du gestionnaire

La plupart des marchés boursiers à travers le monde ont connu des rendements négatifs ou faibles au troisième trimestre, ce qui suit la tendance amorcée en début d'année, exception faite des marchés boursiers américains. Les craintes reliées aux tensions commerciales entre les différents pays et les États-Unis, les difficultés au niveau des devises de certains pays émergents et le ralentissement de la croissance de l'économie mondiale semblent influencer les investisseurs dans leurs choix de placements. La Turquie et l'Argentine qui supportent une dette importante en dollars américains sont plus vulnérables à la hausse des taux d'intérêt et du dollar américain.

Après avoir connu une croissance mondiale synchronisée en 2017, elle s'avère plus modérée et moins coordonnée depuis le début de l'année. Le commerce et la production mondiale ralentissent et les tensions commerciales ne sont pas étrangères à ce résultat. En fin de compte, les tarifs imposés par les Américains sur les importations chinoises finiront par peser sur les profits des manufacturiers et des détaillants, ou seront redirigés aux consommateurs. Ces tarifs n'ont pas pour effet de punir que les chinois, puisque 40 % des exportations chinoises sont produites par des entreprises étrangères, majoritairement américaines. Le consommateur américain finira par être touché directement ou indirectement par les tarifs du gouvernement Trump. Espérons qu'ils pourront s'en apercevoir rapidement et renverser la vapeur

avant que cela ne dégénère en crise économique (il faut bien une raison pour mettre fin à 10 années de croissance économique sans récession).

Entre temps l'économie roule toujours à plein régime et la Réserve fédérale continue d'augmenter les taux d'intérêt. Jusqu'à quel niveau les taux peuvent-ils augmenter sans trop modifier le comportement des investisseurs ou plutôt à partir de quel niveau les investisseurs seront plus heureux avec des obligations que des actions à la bourse. « J'aimerais bien avoir réponse à cette question à mille dollars ! » Pour l'instant, il semble que le goût du risque est toujours de mise, mais qu'un vent de changement pointe à l'horizon. La vigueur des hausses de taux d'intérêts dans un contexte de haut niveau d'endettement non seulement des ménages canadiens, mais aussi des entreprises américaines pourraient propulser l'économie nord-américaine vers un ralentissement voire même une récession. Espérons que nos banques centrales auront suffisamment de flair pour déterminer la suite de leurs politiques monétaires.

À mesure que le risque augmente sur les marchés financiers, nous abaissons le risque du Portefeuille Privé Équi-rève et demeurons vigilants. Peu importe ce qu'il en deviendra, nous naviguons dans des eaux de plus en plus troubles et maintenons notre objectif de protection du capital plus que jamais.

À qui s'adresse cet investissement ?

Le Portefeuille Privé 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



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



GRUPE CONSEIL
Steaven Labrecque



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 celle de Banque Nationale Groupe financier. 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. Les opinions exprimées, sont fondées sur mon analyse et mon interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétés comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnées aux présentes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur. 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 autre sur le marché ou autrement. Les titres mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs, veuillez contacter votre conseiller en placement. Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN inc.) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN inc.. FBN inc. est membre de l'organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA: TSX).