

Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 30 juin 2019

Année 7, 2^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%	45%
<i>Canada</i>	10%	50%	18%
<i>États-Unis</i>	0%	45%	18%
<i>International</i>	0%	45%	9%
Alternatifs	0%	20%	10%

Performance du portefeuille

Performance du portefeuille					
	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le début
Performance du panier	1,67%	3,07%	4,00%	4,22%	6,08%
Référence	2,37%	6,51%	6,69%	6,53%	7,50%

Date de création: 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 30 juin 2019	29 989,49 \$
	Dividende 3,06%

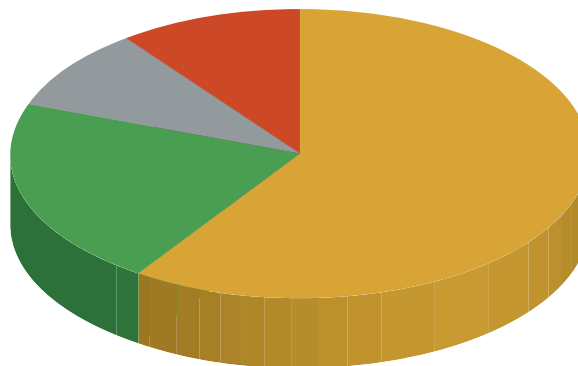
Frais: Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.
Source: Croesus et NBF, Bloomberg. Composition de l'indice de référence: FBN BAL. / NBF BAL.

Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



Répartition géographique du portefeuille

Liquidités	0,1%
Revenus fixes	59,5%
Actions Canada	21,2%
Actions État-Unis	9,1%
Actions Mondiales	10,1%



Composition du portefeuille au 30 juin 2019

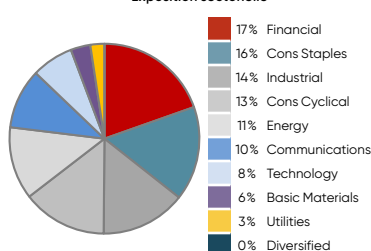
Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
1CAD	SOLDE (CAD)		35,33 \$	0,12%	0 %
ZCS	BMO SHORT CORP BD IND ETF	Revenus fixes	1 768,24 \$	5,9%	2,87%
DXP	DYNAMIC IA PREF SHRS ETF	Revenus fixes	2 832,06 \$	9,44%	4,62%
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	3 809,26 \$	12,7%	4,59%
VBG	VANGUARD GL EX-US AGG ETF	Revenus fixes	2 489,40 \$	8,3%	2,24%
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	1 967,94 \$	6,56%	2,43%
CAGG	WISDOM YLD ENH CDA AG ETF	Revenus fixes	4 970,56 \$	16,58%	2,97%
DGRC	WISDOM CDA QTY N/HDG ETF	Actions canadiennes	3 017,52 \$	10,06%	2,02%
XEI	ISHR S&PTSX CMP HI DV ETF	Actions canadiennes	3 325,90 \$	11,09%	4,87%
DQI	WISDOM INTL QLTY DIV GWTH	Actions étrangères	3 040,70 \$	10,14%	1,69%
DQD	WISDOM US QLTY DIV GW VAR	Actions américaines	2 732,58 \$	9,11%	1,33%
			29 989,49 \$	100%	

Portefeuille d'actions

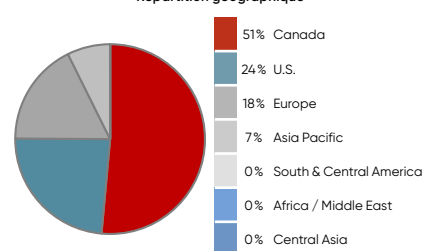
Principaux titres boursier		
Symbole	Compagnie	Pondération
T CN	TELUS Corp	2,53%
MFC CN	Manulife Financial Corp	1,41%
ENB CN	Enbridge Inc	1,40%
PPL CN	Pembina Pipeline Corp	1,38%
CM CN	Can. Imperial Bank of Commerce	1,36%
BNS CN	Bank of Nova Scotia/The	1,36%
BMO CN	Bank of Montreal	1,36%
BCE CN	BCE Inc	1,36%
TRP CN	TC Energy Corp	1,34%
MG CN	Magna International Inc	1,29%
Top 10 Holdings Total Weight		14,81%

Source: NBF, Bloomberg; Data as of 2019-06-28

Exposition sectorielle



Répartition géographique

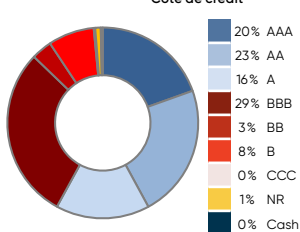


Portefeuille de revenu fixe

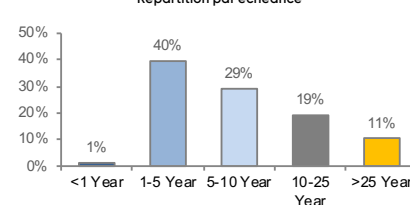
Principaux titre à revenu fixe		
Symbole		Pondération
CANHOU 2.9 06/15/24		0,50%
ONT 2.9 06/02/28		0,41%
ONT 3 1/2 06/02/24		0,38%
ONT 2.6 06/02/25		0,37%
ONT 3.45 06/02/45		0,29%
ONT 4.6 06/02/39		0,29%
CANHOU 2.65 12/15/28		0,27%
CAN 0 3/4 03/01/21		0,27%
ONT 2.9 06/02/49		0,25%
ONT 4.7 06/02/37		0,24%

Source: NBF, ETF Providers, Bloomberg; Data as of 2019-06-28

Cote de crédit



Répartition par échéance



Performance du Portefeuille Privé Équi-Rêve

La performance du Portefeuille Privé au deuxième trimestre de 2019 terminé le 30 juin 2019 a été de 1,67%. Le rendement depuis le début de l'année est de 8,73%. Le rendement annuel moyen depuis la création (3 déc. 2012) est de 6,08% en date du dernier trimestre. Depuis le début de l'année la contribution au rendement provenant de la portion en revenu fixe nous a permis d'accroître la valeur du portefeuille à des sommets. Détenu avant tout dans le but principal de protéger le capital, le revenu fixe nous a agréablement surpris en contribuant de façon importante au rendement durant le trimestre. Les trois quarts du rendement du portefeuille durant le dernier trimestre est attribuable au revenu fixe. La plupart des titres à revenus fixes ont progressés durant le trimestre sauf pour les actions privilégiées qui accusent toujours un retard de 3% depuis le début de l'année. Nous sommes d'avis que les investisseurs d'actions privilégiées qui sont plus distants pour l'instant reviendront graduellement sur le marché et nous permettront de retrouver de la valeur dans ce secteur. Pour l'instant, notre distribution en dividendes de plus de 4,50% provenant de nos actions privilégiées nous permet de patienter. Le revenu annuel total versé dans le Portefeuille Privé est de 3,06% ou 917,68\$ par année par unité.

Les banques centrales autant ici au Canada qu'aux États-Unis ont quelque peu ajusté leurs discours laissant croire que des baisses de taux d'intérêts étaient maintenant probables d'ici la fin de l'année. Ce changement de direction a galvanisé le marché obligataire dans son ensemble. Nous retrouvons pour une deuxième fois en quelques mois, une courbe de taux d'intérêts inversée, ce qui veut dire que les taux d'intérêts sur les obligations du gouvernement américain de 10 ans sont plus bas que ceux des obligations de 90 jours. En six mois seulement, les

rendements des obligations américaines de 10 ans sont passés de 3,25% à 2,00%. La dernière inversion de taux d'intérêt a eu lieu en 2007 juste avant la dernière récession. Les anticipations du marché sur la croissance à long terme ne sont pas très bonnes et de plus en plus d'investisseurs craignent que le ralentissement de la croissance mondiale ne se poursuive et mène à une récession prochainement. Un autre facteur pouvant indiquer que les taux d'intérêts pourraient rester très accommodants pour un certain temps est le prix de l'or qui a atteint son plus haut niveau en 6 ans. Avec une inflation bien contrôlée aux alentours de 2% et un plein emploi, comment l'économie pourrait-elle continuer de s'améliorer dans un contexte de cycle boursier vieillissant.

Le pétrole a très bien performé en juin avec une hausse de 8,8%, totalisant presque 30% de croissance depuis le début de 2019. La chute des inventaires de pétrole aux États-Unis et les conflits en Iran semblent être un très bon stimulant pour que la tendance à la hausse soit maintenue. Par ricochet, le prix de notre devise s'est aussi amélioré avec une hausse de 3,1% pour terminer le trimestre à 1,31\$US, son plus haut niveau des sept derniers mois.

Le deuxième trimestre de l'année bien que positif dans l'ensemble n'a rien de comparable au début canon que les marchés nous ont fait vivre au trimestre précédent. La bourse canadienne (S&P/TSX) a progressé de 2,6% durant le trimestre. Alimenté par la technologie, le pétrole et l'or pour atteindre 16,2% depuis le début de l'année. Pour notre voisin du Sud, le marché boursier (S&P500 \$US) nous a livré un rendement de 4,3% pour un total de 18,5% en 2019. Du côté International, nous avons progressé de 4,0% avec l'indice MSCI EAFE (\$US) totalisant 14,5% pour l'année en cours. Nous maintenons pour l'instant notre position défensive avec 60% de revenus fixes dans le portefeuille.

Commentaire du gestionnaire

Durant le trimestre nous avons connu deux bons mois. Après une pause en mai, le marché s'est remis sur le sentier des gains. Le revenu fixe a continué sa progression, anticipant toujours des baisses de taux d'intérêts à court terme. Somme toute si la croissance de l'économie mondiale maintient sa progression et les incertitudes commerciales diminuent, nous pourrions voir les anticipations de baisse de taux disparaître ce qui aurait certainement un effet négatif sur les titres à revenus fixes.

La très bonne performance des six premiers mois de 2019 s'avère possiblement un retour du balancier après la correction de fin d'année 2018. Pour le reste de l'année, nous devons nous attendre à un parcours de fin de cycle économique, des rendements plus modestes avec une volatilité plus élevée. Le plus grand risque de faire dérailler l'économie des États-Unis et du Canada est certainement les négociations entre la Chine et les États-Unis. Nous sommes cependant d'avis qu'une entente entre les deux pays est probable. Un dénouement positif est déjà anticipé dans les marchés alors l'impact d'une entente ne devrait pas être trop substantielle. Cependant, une guerre commerciale qui n'en finit pas, aura un impact négatif important sur les attentes de rendement dans la prochaine année.

Alors, bien que le rendement du Portefeuille Privé ait été excellent depuis le début de 2019 et que nous sommes de retour à des niveaux records pour les bourses américaines et canadiennes, le cycle économique peut continuer et livrer des rendements intéressants pour le reste de l'année. Les politiques monétaires des banques centrales demeurent accommodantes. Des signes encourageants commencent à apparaître au niveau des principaux indices économiques et le prix des actions cotés en bourse semble encore abordable. Dans ce contexte, nous pourrions augmenter l'exposition aux marchés du portefeuille privé en ajoutant du risque avec plus d'actions. Cependant compte tenu que le cycle économique en est à sa dixième année sans récession, nous préférons la prudence et la protection du capital au potentiel d'en faire un peu plus au niveau du rendement. Nous maintenons notre positionnement conservateur avec 60% en revenus fixes et nous sommes toujours attentifs aux changements rapides de l'économie. À vos marques partez pour l'été. Que la période estivale soit des plus clémentes et paisibles pour nous tous.

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^{MD}
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 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 interprétées 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).