

Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 31 mars 2019

Année 7, 1^{er} trimestre



Steaven Labrecque, MBA, Pl. Fin., CIM^{MD}
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%	20%	5%
Obligations	30%	65%	40%
Actions	30%	65%	45%
<i>Canada</i>	10%	50%	17,5%
<i>États-Unis</i>	0%	45%	17,5%
<i>International</i>	0%	45%	10%
Alternatifs	0%	20%	10%

Performance du portefeuille

Performance du portefeuille					
	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le début
Performance du panier	6,94%	2,35%	4,46%	4,45%	6,05%
Référence	6,96%	6,76%	6,73%	6,51%	7,41%

Date de création: 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 31 mars 2019	29 710 \$
	Dividende 2,96%

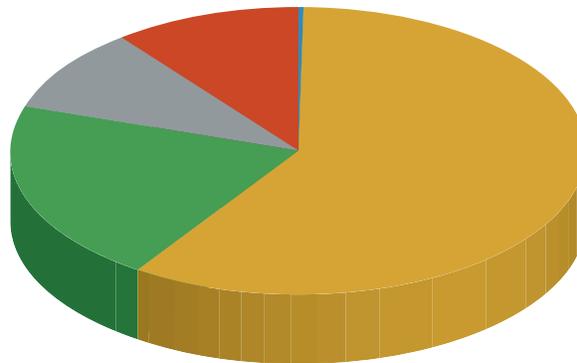
Frais: Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.
Source: Croesus et NBF, Bloomberg. Composition de l'indice de référence: FBN BAL. / NBF BAL.

Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



Répartition géographique du portefeuille

	Liquidités	0,4%
	Revenus fixes	59,1%
	Actions Canada	20,6%
	Actions État-Unis	9,6%
	Actions Mondiales	10,3%



Composition du portefeuille au 31 mars 2019

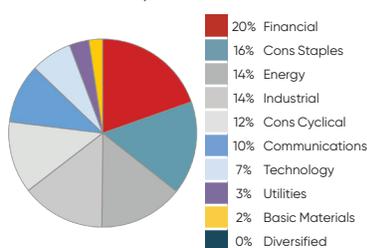
Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
1CAD	SOLDE (CAD)		27,95 \$	0,09	0%
ZCS	BMO SHORT CORP BD IND ETF	Revenus fixes	1 755,84 \$	5,91	2,84%
DXP	DYNAMIC IA PREF SHRS ETF	Revenus fixes	2 956,80 \$	9,95	4,48%
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	3 709,16 \$	12,48	4,65%
VBG	VANGUARD GL EX-US AGG ETF	Revenus fixes	2 430,00 \$	8,18	2,28%
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	1 928,16 \$	6,49	2,28%
CAGG	WISDOM YLD ENH CDA AG ETF	Revenus fixes	4 866,68 \$	16,38	2,96%
DGRC	WISDOM CDA QTY N/HDG ETF	Actions canadiennes	2 977,56 \$	10,02	1,51%
XEI	ISHR S&PTSX CMP HI DV ETF	Actions canadiennes	3 330,64 \$	11,21	4,84%
DQI	WISDOM INTL QLTY DIV GWTH	Actions étrangères	2 993,90 \$	10,08	1,63%
DQD	WISDOM US QLTY DIV GW VAR	Actions américaines	2 733,60 \$	9,20	0,92%
			29 710,29 \$	100,00	

Portefeuille d'actions

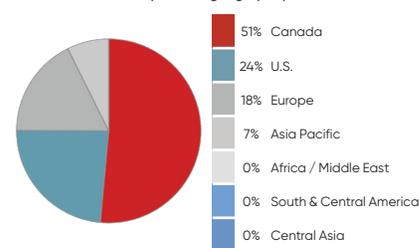
Principaux titres boursier		
Symbole	Compagnie	Pondération
T CN	TELUS Corp	2,68%
ENB CN	Enbridge Inc	2,65%
SLFC CN	Sun Life Financial Inc	2,28%
NOVOB DC	Novo Nordisk A/S	1,78%
KEY CN	Keyera Corp	1,62%
PWF CN	Power Financial Corp	1,55%
DGE LN	Diageo PLC	1,54%
MFC CN	Manulife Financial Corp	1,46%
TRP CN	TransCanada Corp	1,39%
BCE CN	BCE Inc	1,38%
Top 10 Holdings Total Weight		18,34%

Source: NBF, Bloomberg; Data as of 2019-03-31

Exposition sectorielle



Répartition géographique

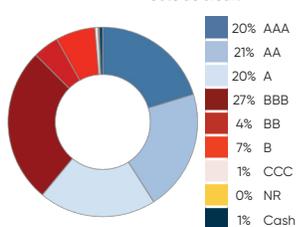


Portefeuille de revenu fixe

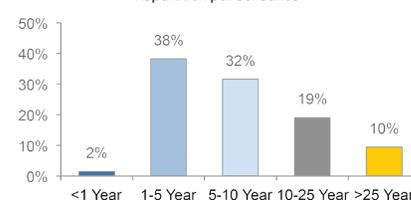
Principaux titre à revenu fixe	
Symbole	Pondération
ONT 4.6 06/02/39	0,43%
ONT 2.6 06/02/25	0,42%
ONT 3 ½ 06/02/24	0,34%
ONT 2.9 06/02/28	0,32%
ONT 3.45 06/02/45	0,31%
CAN 0 ¾ 03/01/21	0,29%
ONT 2.9 06/02/49	0,27%
ONT 2.9 12/02/46	0,26%
Q 2 ¾ 09/01/28	0,26%
ONT 2.4 06/02/26	0,26%

Source: NBF, ETF Providers, Bloomberg; Data as of 2019-03-31

Cote de crédit



Répartition par échéance



Performance du Portefeuille Privé Équi-Rêve

La performance du Portefeuille Privé au premier trimestre de 2019 terminé le 31 mars 2019 a été de 6,94%. Contrairement au dernier trimestre de 2018 où notre surpondération en actions canadiennes nous avait désavantagé, pour ce trimestre c'est un positionnement avantageux. La forte hausse de 33,3% du prix du baril de pétrole a influencé le marché canadien, mais c'est le secteur de la santé au Canada qui a volé la vedette avec une augmentation de 49,1% depuis le début de l'année. Impressionnant, n'est-ce pas? Il faut dire que ce secteur est lourdement influencé par l'industrie du cannabis puisque cette nouvelle industrie en fait maintenant partie. Nous avons obtenu un rendement de plus de 12% pendant ces 3 derniers mois sur la portion en actions canadiennes. Notre position défensive en actions américaines a contribué à la hauteur d'un peu plus de 10% durant la même période.

La presque totalité du revenu fixe a progressé durant le trimestre. Notre meilleur positionnement en revenu fixe, les obligations des gouvernements des pays émergents ont progressé de 5,5%. Notre moins bon, les actions privilégiées ont reculé de 0,10% pendant la même période. Nous devons être plus patients avec cette catégorie de revenu fixe qui a subi une baisse importante en fin d'année 2018 suite à la baisse des taux d'intérêt. Nous anticipons une récupération dans les mois à venir si les taux d'intérêt restent stables ou augmentent. En attendant, nous apprécions le dividende de 4,50% sur cette catégorie d'actif. Le revenu annuel versé dans le Portefeuille Privé est de 2,96% ou 882,51\$ par an par unité.

Nous avons connu un renversement de marché depuis le début de l'année 2019. Nous avons connu l'un des meilleurs trimestres depuis les années 90. Tant le marché obligataire que le marché des actions ont progressé de façon substantielle. Nous avons effacé les pertes subies durant le trimestre final de l'année 2018. La volatilité négative s'est transformée en volatilité positive en 2019. Ceux qui ont suivi leur plan à long terme et sont restés investis dans les marchés ont vécu plus de peur que de mal. En fin de cycle économique, il est habituellement normal de vivre une volatilité grandissante sur les marchés boursiers. Il est toujours plus payant à long terme de regarder en avant et même profiter des baisses de marché pour réinvestir et ainsi profiter de marchés à rabais. Toutes les études sur les comportements des investisseurs vont dans ce sens.

L'indice S&P500 a progressé de 11,2%, une des meilleures performances trimestrielles de son histoire. Le marché international, MSCI EAFE, a pour sa part, progressé de 7,7% pendant la même période. Le marché boursier canadien, S&P/TSX, qui représente les 300 plus grandes entreprises canadiennes cotées à la bourse de Toronto a progressé de 13,3% dans son ensemble. Le revenu fixe, FTSE/TMX Univ., a augmenté de 3,9% au premier trimestre. Compte tenu de la très bonne performance en début d'année des actifs de croissance, nous avons diminué notre position en actions internationales pour favoriser les obligations canadiennes. Par cette transaction, nous avons réduit le risque du portefeuille et cristallisé certains gains des derniers mois. La répartition actuelle de 60% en revenu fixe et 40% en actions est la plus conservatrice depuis la création du Portefeuille privé.

Transactions depuis le 1^{er} janvier 2019

Vente/Achat	Description	Quantité	Prix
Achat	WISDOM INTL QLTY DIV GWTH	130	23,18\$
Achat	WISDOM YLD ENH CDA AG ETF	30	49,56\$
Vente	ISHRS CORE MSCI EAFE IMI	-148	30,35\$

Commentaire du gestionnaire

Ce sont les bonnes nouvelles du côté de l'économie mondiale qui nous ont servi de vent de dos pendant les premiers mois de l'année. La fin de la fermeture du gouvernement américain (shut down) ainsi que les données économiques sur la croissance du PIB américain et sur l'emploi ont influencé la bonne tenue de marchés boursiers. Le relâchement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine nous donne à espérer une agréable finalité dans un avenir rapproché. Il faut se rappeler de l'importance commerciale de ces deux pays qui représente plus de 60% du PIB mondial.

Le changement de direction de la Fed américaine ainsi que celle de la Banque du Canada en rapport des hausses de taux prévu en 2019 a provoqué une baisse de taux sur les marchés obligataires. Les banques centrales ont déclenché une chute des rendements obligataires ce qui a poussé les prix des obligations à la hausse. Cette

tendance pourrait être à nouveau renversée si la croissance économique est plus élevée que prévu dans le prochain trimestre.

Un facteur important qui s'est produit durant le dernier trimestre est le renversement de la courbe de taux d'intérêt en mars. La courbe de taux d'intérêt représente l'écart entre les taux d'intérêt sur les obligations gouvernementales à échéance dans 3 mois et celles échéant dans 10 ans. Une courbe normale présente des taux d'intérêt plus bas sur les échéances plus courtes (3 mois) et des taux plus élevés sur les échéances plus longues (10 ans). En mars dernier, la courbe s'est inversée pour la première fois depuis août 2007, juste avant la dernière récession de 2008. Cela veut dire que le marché n'anticipe pas de hausse de taux dans le futur en fonction des attentes de croissance et d'inflation dans l'économie. Le fait que la courbe soit aplatie nous indique que le

marché croit que les banques centrales ne vont plus augmenter les taux d'intérêt dans ce cycle économique et que la croissance et l'inflation à venir devraient être plus faibles. Historiquement, la courbe de taux inversée nous indique un ralentissement économique et prédit le début d'une récession aux États-Unis dans les 9 à 31 mois suivant le début du renversement. D'un point de vue positif, au cours des 5 derniers cycles, le marché boursier américain a connu des rendements positifs entre la première inversion de courbe et le début de la récession.

Les hausses de taux d'intérêt étant chose du passé, les ménages canadiens peuvent souffler un peu mieux. Le haut niveau d'endettement non seulement des ménages canadiens, mais aussi des entreprises américaines est toujours un enjeu fragile pour l'économie nord-américaine.

Si le risque du marché continu d'augmenter, nous allons procéder à d'autres ajustements afin de maintenir un risque acceptable dans le Portefeuille Privé Équi-Rêve. Nous 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^{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 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).