

Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 30 juin 2021

Année 9, 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%
Canada	10%	50%	18%
États-Unis	0%	45%	18%
International	0%	45%	9%
Alternatifs	0%	20%	10%

Performance du portefeuille

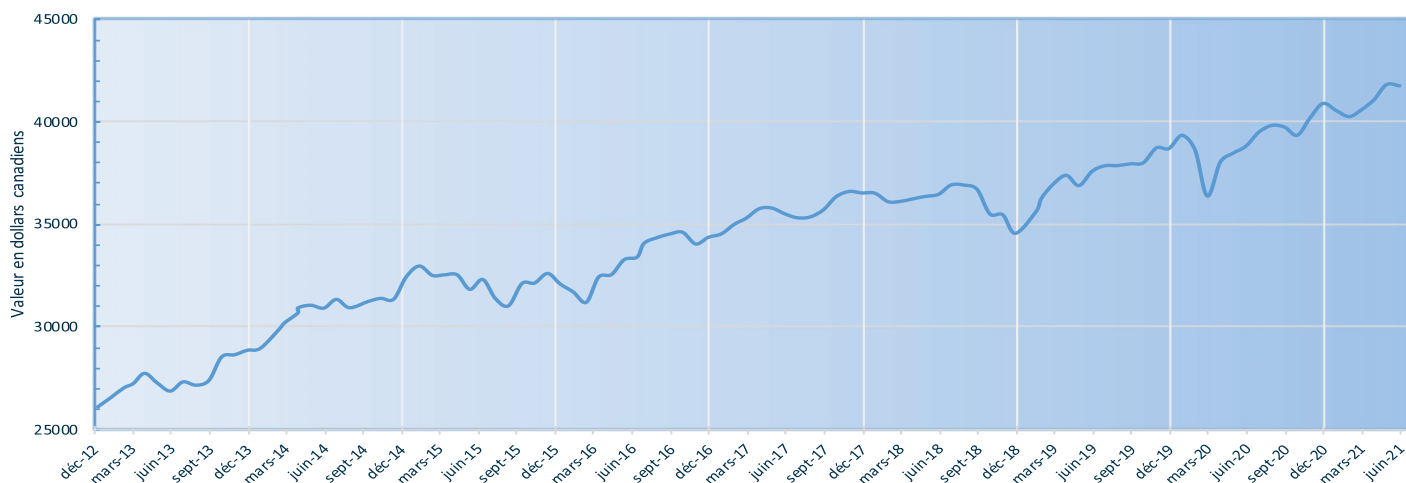
Performance du portefeuille					
	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le début
Performance du panier	2,93%	7,58%	4,62%	4,56%	5,93%
Référence	3,91%	11,46%	7,98%	7,50%	7,79%

Date de création: 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 30 juin 2021	31 821,02\$
	Dividende 1,91%

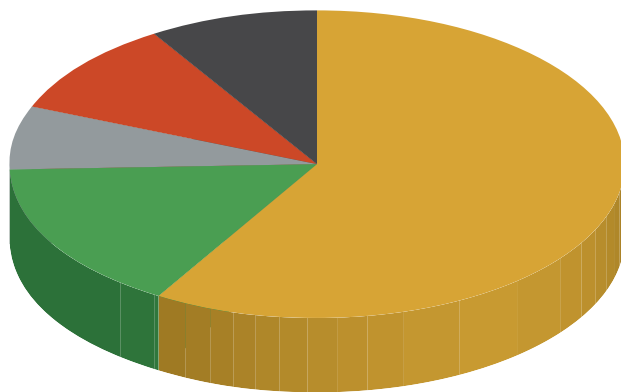
Frais: Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.
Source: Croesus et NBF, Bloomberg. Composition de l'indice de référence: FBN BAL. / NBF BAL.

Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



Répartition géographique du portefeuille

Liquidités	0,0%
Titres à revenus fixes	58,7%
Actions canadiennes	15,9%
Actions américaines	6,7%
Actions étrangères	9,9%
Autres	8,8%



Composition du portefeuille au 30 juin 2021

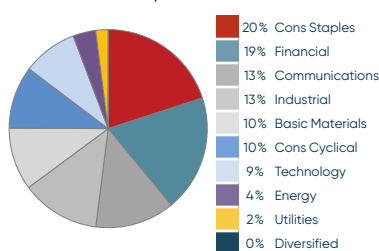
Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
ZCS	BMO SHORT CORP BD IND ETF	Revenus fixes	3 553,84 \$	11,17	2,93
CAGG	CI YLD ENH CDA ETF-N/HDG	Revenus fixes	3 517,50 \$	11,05	2,64
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	1 256,74 \$	3,95	3,21
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	3 061,70 \$	9,62	4,57
NBND	NINEPOINT DVSFD BOND ETF	Revenus fixes	3 209,22 \$	10,09	1,35
VBG	VANGUARD GL EX-US AGG ETF	Revenus fixes	2 466,90 \$	7,75	0,67
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	1 610,14 \$	5,06	2,04
DGRC	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG	Actions canadiennes	5 067,68 \$	15,93	2,14
DQI	CI WISD INTL QLT DV V/HDG	Actions étrangères	3 150,16 \$	9,90	1,33
DQD	CI WISD US QLT VR/HDG ETF	Actions américaines	2 129,70 \$	6,69	1,47
CGL	ISHRS GOLD BULLN-HDG ETF	Autres/Alternatif	2 797,44 \$	8,79	NA
			31 821,02 \$	100,00	

Portefeuille d'actions

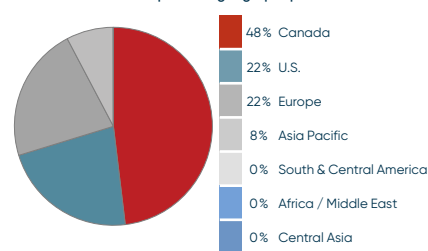
Principaux titres boursier		
Symbole	Compagnie	Pondération
RCI/B CN	Rogers Communications Inc	2,59%
TRI CN	Thomson Reuters Corp	2,57%
RY CN	Royal Bank of Canada	2,47%
SJR/B CN	Shaw Communications Inc	2,47%
BNS CN	Bank of Nova Scotia/The	2,46%
BMO CN	Bank of Montreal	2,46%
TD CN	Toronto-Dominion Bank/The	2,45%
CM CN	Canadian Imperial Bank of Commerce	2,41%
TRP CN	TC Energy Corp	2,40%
CNR CN	Canadian National Railway Co	2,39%
Top 10 Holdings Total Weight		24,69%

Source: NBF, Bloomberg; Data as of 2021-06-30

Exposition sectorielle



Répartition géographique



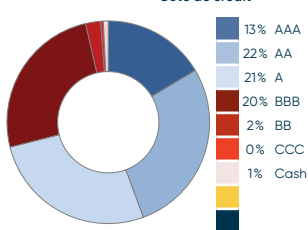
Source: NBF, Bloomberg

Portefeuille de revenu fixe

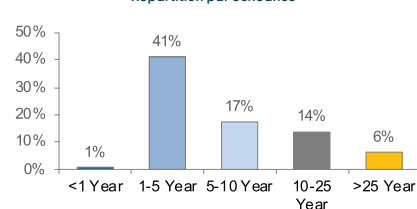
Principaux titres à revenu fixe		
Symbole		Pondération
CAN 1 1/4 06/01/30		0,75%
CAN 0 1/2 12/01/30		0,61%
BNS 2.38 05/01/23		0,47%
BMO 2.7 09/11/24		0,40%
CM 3.3 05/26/25		0,39%
RY 2.352 07/02/24		0,35%
RY 3.296 09/26/23		0,35%
BMO 2.27 07/11/22		0,33%
TD 3.005 05/30/23		0,32%
TD 1.909 07/18/23		0,32%

Source: NBF, Bloomberg; Data as of 2021-06-30

Cote de crédit



Répartition par échéance



Source: NBF, ETF Providers, Bloomberg

Performance du Portefeuille Privé Équi-Rêve au 30 juin 2021

Pour le deuxième trimestre de 2021 le rendement est de 2,93% et de 7,58% pour les 12 derniers mois. Le rendement annuel moyen depuis le début du portefeuille (décembre 2012) est de 5,93%. Actuellement, le revenu annuel total versé dans le Portefeuille Privé est de 1,91%.

Maintenant que nous pouvons respirer un peu mieux et recommencer à vivre presque normalement compte-tenu que nous avons de moins en moins de restrictions sanitaires, la reprise économique mondiale est bel et bien engagée. Grâce au maintien des différents programmes de soutien des gouvernements et des banques centrales, l'économie s'accélère. Le consommateur, qui pour l'instant, profite du surplus d'épargne accumulé durant la pandémie, contribue allègrement à la forte croissance économique. Les entreprises, quant à elles, recommencent à investir et à embaucher et contribuent aussi à la bonne marche de l'économie malgré les grands défis de pénurie de main d'œuvre qui perdure dans plusieurs secteurs.

Compte tenu du taux de vaccination à la hausse et de la baisse des infections durant le deuxième trimestre, la plupart des grandes institutions financières ont révisé à la hausse leurs prévisions économiques. Le Canada, les États-Unis et la Chine ont déjà retrouvé leur niveau de croissance d'avant le début de la pandémie. Le retour à la normale s'annonce toutefois difficile en Europe où la croissance est plus lente. Cette fois-ci, la croissance mondiale est surtout alimentée par le secteur des services contrairement aux trimestres précédents qui étaient alimentés surtout par la consommation de biens. L'assouplissement des restrictions sanitaires ayant une influence directe sur la consommation de service. La forte reprise de l'activité économique mondiale après les creux n'est pas sans créer de problèmes. Il y a pénurie de biens, de matières premières et de main-d'œuvre, ce qui affecte les chaînes d'approvisionnements et augmente les pressions inflationnistes.

En début d'année 2021, nous avons connu un repli des titres à revenu fixe. Ce repli s'est renversé au deuxième trimestre quand les taux d'intérêts sur les obligations gouvernementales américaines ont recommencé à se replier pour passer de près de 1,75% à leur sommet à la fin mars 2021 à 1,35% à la fin du dernier trimestre. Les investisseurs ont été rassurés par le ton réconfortant des banques centrales face à l'inflation. Cette baisse des taux a contribué au bon rendement des titres à revenu fixe détenus dans le portefeuille privé par l'entremise de fonds négociés en bourse. Le revenu fixe (FTSE CA Univ.) a obtenu un rendement de 1,7% durant le trimestre.

Les actions américaines (S&P500 \$US) ont poursuivi sur leur lancée avec un rendement trimestriel de 8,5%, pour atteindre 15,3% depuis le début de l'année. Le marché boursier canadien S&P/TSX a continué sa forte

croissance, alimenté par les matières premières avec un rendement également de 8,5% pendant le trimestre pour une croissance totale de 17,3% sur 6 mois. Les marchés boursiers internationaux (MSCI EAFE \$US) accusent toujours un retard avec un rendement de 5,4% pour le trimestre et un cumulé de 9,2% depuis le début de l'année 2021. Nous avons connu une légère remontée du prix de l'Or (2%) contrairement à une baisse de 10,2% durant le premier trimestre de l'année. Nous maintenons notre position dans l'Or, placement alternatif permettant une meilleure diversification du portefeuille durant les périodes de marché volatil. La forte croissance économique mondiale alimente aussi la demande pour le pétrole et le prix pour sa part est toujours en hausse, avec 24,4% pour le trimestre et une remontée spectaculaire de 52,5% depuis le début de 2021.

Pendant le trimestre nous avons continué à réduire notre position défensive au fur et à mesure des améliorations concernant la crise sanitaire et ses effets sur l'économie mondiale.

Pendant le trimestre, nous avons légèrement augmenté notre pondération en actions canadiennes voulant profiter de la forte demande des matières premières. Nous avons aussi modifié notre exposition au niveau du revenu fixe en réduisant les obligations gouvernementales dans le but de profiter de l'écart de taux dans les obligations corporatives. Nos positions sont toujours maintenues par l'entremise d'achats de fonds négociés en bourse (FNB).

Via les FNB détenus et représentant tout près du quart de la portion « Actions » (24,7%), les dix principales positions du panier comprennent environ 12% dans les 5 principales banques canadiennes. Avec 2,5% chacune, Rogers Communications Inc et Thomson Reuters Corp sont les deux plus importantes expositions. Dans le groupe « top 10 », on retrouve aussi Shaw Communications Inc (2,47%), TC Energy Corp (2,4%) et Canadian National Railway Co (2,39%). Dans notre sélection de fonds négociés en bourse, nous recherchons ceux constitués d'entreprises de qualité et qui présentent un historique intéressant de croissance de dividendes.

Du côté des titres à revenu fixe, nous détenons par l'entremise de FNB, 55% dans des obligations canadiennes et 45% en obligations internationales. Nous maintenons notre position en actions privilégiées pour le moment qui contribue à maintenir un revenu mensuel plus élevé. Nous avons réduit les obligations gouvernementales et augmenté les obligations corporatives. La cote de crédit moyenne du portefeuille est toujours excellente à AA et nous maintenons des échéances plus courtes avec 42% du revenu fixe échéant dans 5 ans et moins.

Transactions depuis le 1^{er} avril 2021

Vente / Achat	Description	Quantité	Prix
Achat	NINEPOINT DVSF D BOND ETF (NBND)	162	19,81\$
Achat	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG (DGRC)	50	32,52\$
Vente	CI YLD ENH CDA ETF-N/HDG (CAGG)	-64	50,11\$
Vente	VANGUARD US AGGRT BND ETF (VBU)	-64	25,70\$

Commentaire du gestionnaire

L'amélioration généralisée des conditions économiques et de la situation sanitaire a encouragé les entreprises à augmenter les dépenses d'investissements. Le niveau actuel des dépenses en capital des entreprises non gouvernementales dépasse déjà largement le sommet d'avant le début de la pandémie. La création d'emplois est elle aussi fortement à la hausse. Le marché du travail américain a ainsi récupéré presque 70 % des emplois perdus pendant la crise. Nous sommes d'avis que la tendance vers une croissance économique plus forte devrait se poursuivre durant les prochains trimestres à condition que les gains sur le virus soient maintenus.

Malgré la bonne performance économique de plusieurs pays, la reprise demeure inégale entre pays riches et pays pauvres, et est toujours conditionnelle au taux de vaccination et de la propagation des variants. La Covid-19 continue de progresser dans une soixantaine de pays, notamment en Amérique du Sud, en Asie et en Afrique. Le variant Delta inquiète et pourrait

remettre en cause les acquis, même dans les pays les plus avancés dans la vaccination.

Nous ne sommes malheureusement pas encore sortis du bois, mais gardons à l'esprit que nous avons déjà presque deux années d'accumulation de données sur la pandémie et les vaccins. Nous en connaissons maintenant plus sur le virus et les mesures de protection. Nous espérons que nous continuerons d'avancer dans la bonne direction et croyons que les impacts économiques d'une victoire sur la crise sanitaire auront un effet très puissant sur la croissance économique mondiale. Nous demeurons vigilants et demeurons disposés à modifier la répartition d'actif du portefeuille privé à tout moment si les conditions économiques et/ou la crise sanitaire se détériorent rapidement. Notre objectif étant de protéger le capital en étant attentif au niveau de risque et de maintenir un revenu courant dans le portefeuille.

Profitez bien de votre liberté estivale...

NOTE : La revue trimestrielle du Portefeuille Privé Équi-Rêve vous est envoyée électroniquement. Si vous ne désirez pas recevoir notre lettre de façon électronique, SVP, communiquer avec nous.

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



**FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE



GROUPE CONSEIL
Steaven Labrecque

FCPE
Fonds canadien de protection des épargnants
MEMBRE

Les opinions exprimées, sont celles de Steaven Labrecque, MBA, Pl. Fin., CIM^{MD} et non nécessairement celles de Financière Banque Nationale (FBN). 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 notre analyse et notre 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. FBN 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).