

Pour bâtir votre avenir financier

Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 30 septembre 2021

Année 9, 3^e trimestre



Steaven Labrecque, MBA, Pl. Fin., CIM[®]
Conseiller en gestion de patrimoine
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	-0,11%	4,96%	4,36%	3,85%	5,74%
Référence	0,80%	9,40%	8,21%	7,00%	7,65%

Date de création : 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 30 septembre 2021	31 588,22\$
Dividende 2,09%	

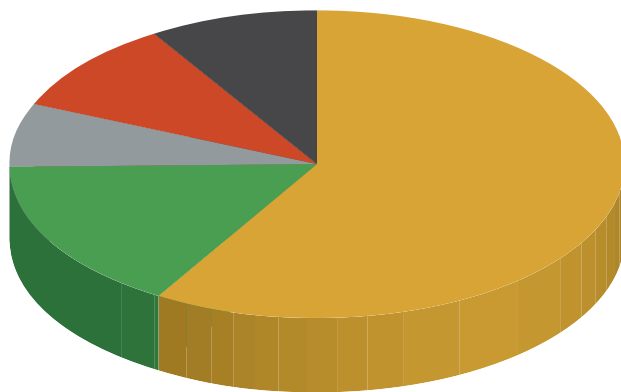
Frais : Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.
Source : Crœsus et NBF, Bloomberg. Composition de l'indice de référence : FBN BAL./NBF BAL.

Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



Répartition géographique du portefeuille

Liquidités	0,0%
Titres à revenus fixes	58,8%
Actions canadiennes	16,0%
Actions américaines	6,7%
Actions étrangères	9,7%
Autres	8,8%



Composition du portefeuille au 30 septembre 2021

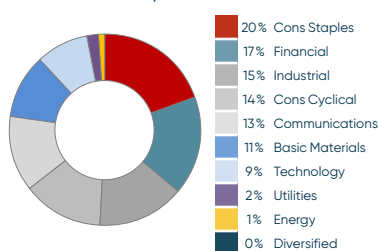
Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
ZCS	BMO SHORT CORP BD IND ETF	Revenus fixes	3 534,00 \$	11,19	2,93
CAGG	CI YLD ENH CDA ETF-N/HDG	Revenus fixes	3 477,60 \$	11,01	2,64
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	1 230,08 \$	3,89	3,21
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	3 065,10 \$	9,70	4,57
NBND	NINEPOINT DVSFD BOND ETF	Revenus fixes	3 207,60 \$	10,15	1,73
VBG	VANGUARD GL EX-US AGG ETF	Revenus fixes	2 460,60 \$	7,79	0,67
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	1 603,32 \$	5,08	2,04
DGRC	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG	Actions canadiennes	5 041,84 \$	15,96	2,14
DQI	CI WISD INTL QLT DV V/HDG	Actions étrangères	3 072,16 \$	9,73	1,33
DQD	CI WISD US QLT VR/HDG ETF	Actions américaines	2 125,36 \$	6,73	1,47
CGL	ISHRS GOLD BULLN-HDG ETF	Autres/Alternatif	2 770,56 \$	8,77	NA
			31 588,22 \$	100,00	

Portefeuille d'actions

Principaux titres boursier		
Symbole	Compagnie	Pondération
TD CN	Toronto-Dominion Bank/The	2,64%
MG CN	Magna International Inc	2,60%
BMO CN	Bank of Montreal	2,59%
BNS CN	Bank of Nova Scotia/The	2,53%
SJR/B CN	Shaw Communications Inc	2,51%
RY CN	Royal Bank of Canada	2,51%
QSR CN	Restaurant Brands International Inc	2,43%
IGM CN	IGM Financial Inc	2,43%
TRI CN	Thomson Reuters Corp	2,41%
RCI/B CN	Rogers Communications Inc	2,35%
Top 10 Holdings Total Weight		25,01%

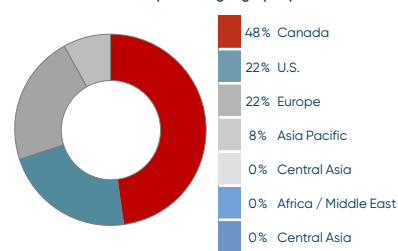
Source: NBF, Bloomberg; Data as of 2021-09-30

Exposition sectorielle



Source: NBF, Bloomberg

Répartition géographique

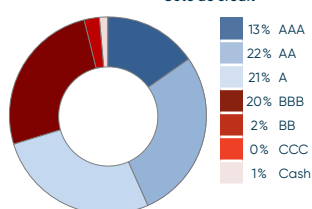


Portefeuille de revenu fixe

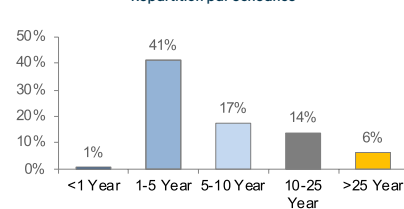
Principaux titres à revenu fixe		
Symbole		Pondération
CAN 1 1/4 06/01/30		1,19%
CAN 1 1/2 06/01/31		1,14%
CAN 0 1/2 12/01/30		1,00%
BNS 2.38 05/01/23		0,64%
CM 3.3 05/26/25		0,52%
BMO 2.7 09/11/24		0,52%
RY 2.352 07/02/24		0,47%
RY 3.296 09/26/23		0,44%
TD 3.005 05/30/23		0,41%
TD 3.105 04/22/30		0,40%

Source: NBF, Bloomberg; Data as of 2021-09-30

Cote de crédit



Répartition par échéance



Source: NBF, ETF Providers, Bloomberg

Performance du Portefeuille Privé Équi-Rêve au 30 septembre 2021

Pour le troisième trimestre de 2021 le rendement est en recul de (0,11%) et positif de 4,96% pour les 12 derniers mois. Le rendement annuel moyen depuis le lancement du portefeuille privé (décembre 2012) est de 5,74%. Actuellement, le revenu annuel total versé dans le Portefeuille Privé a légèrement augmenté à 2,09%.

L'été étant maintenant derrière nous, nous avons pu jouir d'une liberté qui nous a permis de croire en des jours meilleurs. Le niveau d'épargne étant à des niveaux inégalés en plus de 30 ans, cela devrait nous permettre de faire des achats, mais voilà que c'est maintenant l'approvisionnement en biens qui semble nous empêcher de dépenser toute cette épargne. Nous arrivons de mieux en mieux à gérer notre nouvelle façon de vivre avec le Covid toujours présent. Il semble que la fermeture quasi totale de l'économie mondiale pendant un certain temps, ainsi que l'augmentation de la demande ont eu un impact important sur la production de biens et sur la demande de main-d'œuvre. Plusieurs personnes qui approchaient la retraite ont profité de ce temps d'arrêt pour officialiser leur départ.

Malgré une pénurie de main-d'œuvre évidente, les entreprises des deux côtés de la frontière engrangent des profits records et propulsent les indices boursiers vers le haut. Les multiples de profit sur les bourses américaines étant maintenant à des niveaux plus élevés que la moyenne, il est de mise d'être prudent et c'est pourquoi nous avons maintenu une sous-pondération au niveau des actions américaines. Les actions canadiennes de leur côté semblent bien positionnées pour profiter de la demande en matières premières alimentée par la demande de production de biens dans le monde. Nous maintenons notre surpondération en actions canadiennes pour l'instant afin de profiter de cet engouement.

La seule ombre au tableau semble être la vitesse à laquelle le taux d'inflation augmente. Le mois de septembre, avec sa baisse importante tant au niveau du revenu fixe que des actions boursières, nous rappelle comment les marchés financiers n'aiment pas que l'inflation soit hors de contrôle. Rappelons-nous que les banques centrales en général ont comme cible un taux moyen de 2% et que les dernières données sur l'inflation aux États-Unis oscillent autour du 5% annuellement et la tendance est toujours à la hausse. L'inflation dans la zone euro a atteint son plus haut niveau en 13 ans et de nombreux autres pays ont enregistré des taux d'inflation atteignant des sommets. Les marchés obligataires mondiaux ont fortement reculé en septembre, les taux obligataires ayant augmenté partout dans le monde. Les investisseurs ont en conséquence commencé à estimer que les banques centrales allaient devoir réduire prochainement leurs mesures de relance et augmenter les taux d'intérêts directeurs. Ce qui devait être une hausse temporaire de l'inflation pourrait devenir une

hausse plus permanente et cette perspective fait peur au marché financier. Plusieurs se rappelleront les années 70-80 où l'inflation avait atteint, à un certain moment, 13% par année. L'effet sur les taux d'intérêts avait été marquant ainsi que les reprises de finances.

Les vents contraires d'automne sont là. Le mois de septembre nous rappelle que les marchés peuvent changer rapidement de direction, autant du côté du revenu fixe que du côté des actions boursières. Les rendements négatifs du mois de septembre ont effacé le rendement du trimestre complet. Le revenu fixe (FTSE CA Univ.) a obtenu un rendement négatif de (1,4%) en septembre pour atteindre un rendement total de (0,5%) pour le trimestre contrairement au trimestre précédent qui avait été de 1,7%.

Les actions américaines (S&P500 \$US) ont eu un rendement négatif de -4,7% en septembre pour atteindre un rendement trimestriel de 0,6%. Le marché boursier canadien S&P/TSX a été moins affecté avec un recul de -2,2% pour le mois et terminé avec 0,2% pour le troisième trimestre. Les marchés boursiers internationaux (MSCI EAFE \$US) ont reculé de -2,8% en septembre et un total de -0,4% pour le trimestre. La forte demande pour le pétrole a continué d'influencer le prix à la hausse de 9,9% en septembre seulement.

Nous maintenons notre position en actions privilégiées pour le moment, ce qui contribue à maintenir un revenu mensuel plus élevé. La valeur de notre position en actions privilégiées a augmenté de plus de 11% depuis le début de l'année, contribuant grandement au rendement total du portefeuille. Nous sommes toujours surpondérés en obligations corporatives considérant que le coupons d'intérêt est plus élevé dans cette catégorie de revenus fixe vs les obligations gouvernementales. La cote de crédit moyenne du portefeuille de revenu fixe est toujours excellente à AA et nous maintenons des échéances plus courtes avec 42% du revenu fixe échéant dans moins de 5 ans.

Par l'entremise des FNB détenus, voici nos plus importantes positions dans le portefeuille; Banque TD à 2,64% du portefeuille d'actions, Magna International Inc. avec 2,60%, BMO a augmenté de 1,97% à 2,59%, BNS à 2,53%, Shaw Communications Inc pour 2,51%, Banque Royale à 2,51%, Restaurant Brands International Inc. (Tim Hortons) avec 2,43% des actions, IGM Financial Inc. (Investors Group) avec également 2,43%, Thomson Reuters Corp réduit de 2,57% à 2,41% et Rogers Communications Inc également réduit de 2,59% à 2,35% du portefeuille d'actions. Nos 10 plus importantes positions en actions représentent maintenant 25% du portefeuille d'actions. Nous maintenons un niveau élevé de qualité et une bonne croissance des dividendes dans les entreprises dans lesquelles nous investissons à travers les fonds négociés en bourse.

Commentaire du gestionnaire

Nous sommes d'avis que les politiques monétaires et budgétaires mondiales alimenteront l'activité économique tout au long de 2021 et encore pour une partie de 2022. La campagne de vaccination à grande échelle devrait également favoriser la poursuite de la reprise économique. Les marchés financiers pourraient demeurer difficiles à court terme étant donné que les investisseurs sont tiraillés entre les bonnes nouvelles au sujet de la réouverture des économies et la possibilité d'un resserrement des politiques des banques centrales en lien avec la hausse de l'inflation. Il est important de trouver un équilibre entre le risque/rendement et la qualité, entre la stabilité et la liquidité, compte tenu des risques à court terme. Nous surveillons tout changement apporté aux politiques monétaires, les données sur l'économie, l'emploi et l'inflation à mesure que les économies rouvrent à l'échelle mondiale.

Pendant le trimestre, le comportement des marchés a fait en sorte que la répartition a évolué du côté des titres à revenu fixe détenus par l'entremise de FNB. Nous sommes passés de 55 % à 60 % en obligations et actions privilégiées canadiennes et réduit à 40 % notre position en obligations et actions privilégiées internationales.

Pendant les prochains trimestres, si les conditions économiques le permettent et que les risques liés à la Covid diminuent, nous avons l'intention de réduire notre position conservatrice en revenu fixe en augmentant les titres de croissance dans le portefeuille. Cependant, nous restons vigilants et nous demeurons disposés à modifier la répartition d'actifs du Portefeuille Privé à tout moment si les conditions économiques et/ou la crise sanitaire se détériorent rapidement. Notre objectif est de protéger le capital en étant attentif au niveau du risque et de maintenir un revenu courant dans le portefeuille.

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, communiquez 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 gestion de patrimoine
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 canadiens 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).