

Pour bâtir votre avenir financier

Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 31 mars 2021

Année 9, 1^{er} 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	-0,80%	11,50%	3,95%	4,58%	5,74%
Référence	0,09%	17,67%	7,53%	7,20%	7,53%

Date de création: 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 31 mars 2021	31 091,88 \$
	Dividende 2,28%

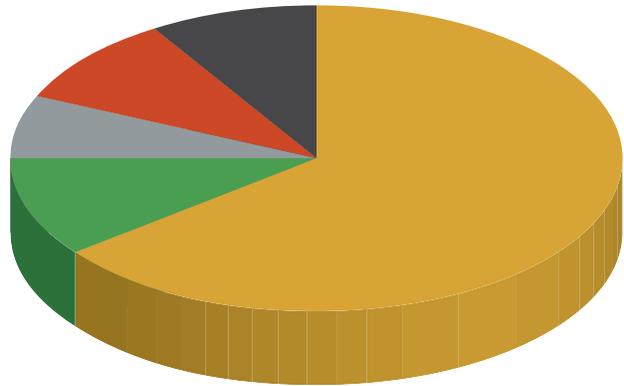
Frais: Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.
Source: Croesus et NBF, Bloomberg. Composition de l'indice de référence: FBN BAL. / NBF BAL.

Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



Répartition géographique du portefeuille

	Liquidités	0,0%
	Titres à revenus fixes	64,7%
	Actions canadiennes	10,4%
	Actions américaines	6,7%
	Actions étrangères	9,5%
	Autres	8,7%



Composition du portefeuille au 31 mars 2021

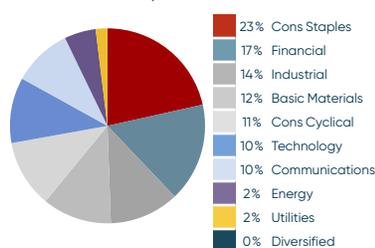
Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
ZCS	BMO SHORT CORP BD IND ETF	Revenus fixes	3 576,16 \$	11,50	2,91
CAGG	CI YLD ENH CDA ETF-N/HDG	Revenus fixes	6 659,80 \$	21,42	2,80
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	1 217,06 \$	3,91	3,35
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	2 968,20 \$	9,55	4,76
VBG	VANGUARD GL EX-US AGG ETF	Revenus fixes	2 467,80 \$	7,94	0,69
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	3 233,16 \$	10,40	2,19
DGRC	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG	Actions canadiennes	3 224,22 \$	10,37	2,79
DQI	CI WISD INTL QLT DV V/HDG	Actions étrangères	2 958,80 \$	9,52	1,03
DQD	CI WISD US QLT VR/HDG ETF	Actions américaines	2 079,48 \$	6,69	1,31
CGL	ISHRS GOLD BULLN-HDG ETF	Autres/Alternatif	2 707,20 \$	8,71	0
			31 091,88 \$	100,00	

Portefeuille d'actions

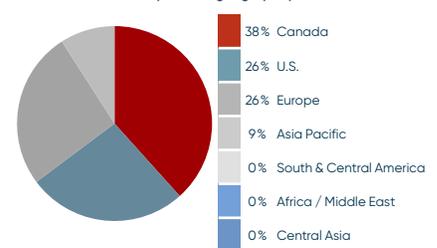
Principaux titres boursier		
Symbole	Compagnie	Pondération
RIOLN	Rio Tinto PLC	2,58%
ULVR LN	Unilever PLC	2,24%
BMO CN	Bank of Montreal	1,97%
MC FP	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1,96%
TRI CN	Thomson Reuters Corp	1,94%
TD CN	Toronto-Dominion Bank/The	1,94%
RY CN	Royal Bank of Canada	1,93%
CNR CN	Canadian National Railway Co	1,93%
CP CN	Canadian Pacific Railway Ltd	1,91%
RCI/B CN	Rogers Communications Inc	1,88%
Top 10 Holdings Total Weight		20,27%

Source: NBF, Bloomberg; Data as of 2021-03-31

Exposition sectorielle



Répartition géographique

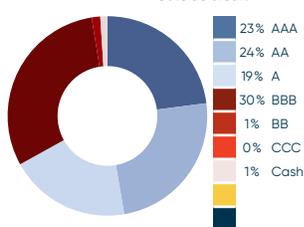


Portefeuille de revenu fixe

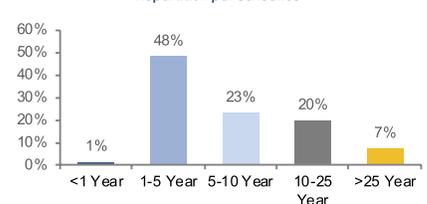
Principaux titres à revenu fixe		
Symbole		Pondération
CAN 1 1/4 06/01/30		1,01%
CAN 0 1/2 12/01/30		0,84%
CAN 0 1/2 09/01/25		0,38%
Q 1.9 09/01/30		0,36%
CAN 2 09/01/23		0,35%
BNS 2.38 05/01/23		0,34%
CAN 1 06/01/27		0,34%
CAN 5 3/4 06/01/29		0,34%
CANHOU 1 1/4 06/15/30		0,34%
CAN 2 06/01/28		0,33%

Source: NBF, Bloomberg; Data as of 2021-03-31

Cote de crédit



Répartition par échéance



Performance du Portefeuille Privé Équi-Rêve au 31 mars 2021

Le rendement pour le premier trimestre de 2021 est de -0,80 % et de 11,50 % pour les 12 derniers mois. Le rendement annuel moyen depuis le début du portefeuille (décembre 2012) est de 5,74 %. Actuellement, le revenu annuel total versé dans le Portefeuille Privé est de 2,28 %.

Il y a un peu plus d'un an, au début de mars 2020, nous commençons collectivement à prendre conscience des possibles retombées économiques et sociales d'une crise sanitaire mondiale. Les grands indices boursiers avaient plongé à une vitesse record. Puis, en à peine quelques mois, ces mêmes marchés ont connus une reprise spectaculaire, plus rapide que tout ce qu'ils avaient connu dans le passé.

En début d'année 2021, nous avons connu un repli des titres à revenu fixe et une accélération des titres boursiers. La remontée rapide du taux de référence des obligations américaines 10 ans s'est poursuivie en mars, clôturant le mois à 1,75 %, soit une appréciation importante de 121 pb depuis le creux d'août 2020. Naturellement, ces types de mouvements ont eu un impact négatif sur les titres à revenu fixe, qui ont tous subi des pertes depuis le début de l'année, à l'exception des actions privilégiées et des obligations corporatives à haut rendement. Le revenu fixe (FTSE CA Univ.) a reculé de 5 % durant le trimestre et maintenu un léger gain de 1,6 % sur 12 mois.

Les taux d'intérêts ont augmenté ces derniers mois en raison des perspectives de la croissance et des conditions économiques favorables à la sortie de cette crise sanitaire. Bien que la hausse de l'inflation et des taux sont à prévoir, dans le contexte actuel, nous ne voyons pas d'augmentation trop importante des taux d'intérêts de façon à nuire significativement aux actifs boursiers à court terme. Nous suivons toutefois la situation de près, puisque nous constatons la montée de certaines pressions inflationnistes.

Les actions américaines (S&P500 \$US) ont connu un début d'année plus que respectable avec un rendement trimestriel de 6,2 %, et une remontée de 56,4 % sur les 12 derniers mois. Le marché boursier canadien S&P/TSX a rebondi de 8,1 % pendant le trimestre et 44,2 % sur 12 mois. Les marchés boursiers internationaux ont eux aussi fait un gain trimestriel de 4,7 % et de 55,3 % sur 12 mois (MSCI EAFE \$US). Bien que le prix de l'Or ait chuté de 10,2 % durant le dernier trimestre, nous sommes d'avis que sa remontée pourrait être imminente avec les attentes inflationnistes haussières. Pour sa part, le prix du pétrole est toujours en hausse avec 22,5 % pour le trimestre et une remontée spectaculaire de 188,9 % depuis son creux en mars 2020.

Notre positionnement défensif est réduit à mesure que nous entrevoyons de bonnes nouvelles au sujet de la crise sanitaire et au niveau des données économiques sur l'emploi. Évidemment, la stabilité de la croissance économique est tributaire de la réouverture des économies mondiales. La vaccination contre la Covid-19 bat son plein et nous pouvons anticiper un retour vers la normale dans les pays développés vers

la fin de l'année 2021. Un retour à la normale serait très bénéfique pour la croissance économique. Il devrait y avoir un rééquilibrage de la croissance entre les produits et services. La vente de produits ayant dominé pendant la pandémie, un retour à la normale pour la fin 2021 devrait alimenter la croissance des ventes au niveau des services. En situation normale, les services représentent 70 % des dépenses de consommation dans les pays développés.

Durant le premier trimestre, nous avons profité du recul des revenus fixes pour repositionner le portefeuille. Nous avons réduit les liquidités à l'avantage des titres générateurs de revenus fixes plus élevés. Par l'entremise d'achats de fonds négociés en bourses (FNB), nous avons ajouté d'autres obligations corporatives de courte durée et initié une nouvelle position en obligations gouvernementales des pays émergents.

Ce nouveau cycle économique qui a débuté à la suite de la récession qui a été provoquée par la crise sanitaire au deuxième trimestre de 2020, en n'est qu'à sa deuxième année d'expansion. Une nouvelle croissance économique bien motivée par la baisse des nouveaux cas de COVID-19 et surtout par l'injection massive prévue de 1900 milliards de dollars aux États-Unis. La fin du T1/2021 implique également que nous venons de conclure la première année d'un marché haussier. Depuis plus de 60 ans, chacune des deuxièmes années de marchés haussiers a généré des rendements positifs sur les marchés boursiers accompagnés de courte correction de 10 % en moyenne. Au niveau où sont les indices boursiers en ce moment, et le niveau de spéculation dans le marché, il ne serait pas étonnant que la correction vienne plus tôt que tard dans l'année.

Toujours par l'entremise des FNB détenus dans le portefeuille, nos plus importantes positions sont; Rio Tinto PLC à la hauteur de 2,58 % du portefeuille d'action., Unilever PLC avec 2,24 %, BMO pour 1,97 %, Louis Vuitton à 1,96 %, Banque Royale et Banque TD à 1,93 %. Nous avons toujours nos positions de moins de 2 % dans; Canadian National Railway Co, Rogers, et Great West Lifeco Inc. Notre critère premier est la qualité des entreprises ainsi que la croissance de leurs dividendes.

Du côté des obligations, peu de changements. Nous sommes toujours majoritairement investis dans les obligations des gouvernements de l'Ontario et du Canada de courtes échéances. Cependant, par l'entremise de FNB, nous avons ajouté, à hauteur de 6 % du revenu fixe total, des obligations des gouvernements de pays émergents afin d'augmenter le revenu courant du portefeuille. Près de 50 % du portefeuille obligataire est toujours détenu dans des titres échéants dans moins de 5 ans. La cote de crédit moyenne du portefeuille est toujours excellente à AA.

Transactions depuis le 1^{er} janvier 2021

Vente / Achat	Description	Quantité	Prix
Vente	PURPOSE HIGH INT SVGS ETF (PSA)	-90	50,02 \$
Achat	ISHARES JPM USD E/M ETF (XEB)	62	19,81 \$
Achat	CI YLD ENH CDA ETF-N/HDG (CAGG)	30	49,77 \$
Achat	BMO SHORT CORP BD IND ETF (ZCS)	124	14,44 \$

Commentaire du gestionnaire

La croissance économique continue d'être supportée par le consommateur, qui lui est supporté par la politique monétaire accommodante des différents gouvernements à travers la planète. Les taux d'intérêts bas contribuent à alimenter la surconsommation et le surendettement. L'envolée des prix du secteur immobilier résidentiel en est une conséquence. Espérons que l'atterrissage se fera en douceur.

Au niveau géopolitique, deux questions nous semblent importantes pour la suite des choses, et les deux tournent autour de l'administration Biden aux États-Unis.

Première question; Le gouvernement Biden pourra-t-il réformer la relance économique avec son gigantesque plan d'infrastructure et d'énergies vertes et surtout comment arrivera-t-il à le financer? S'il s'en tient à son programme, il pourrait le financer avec une augmentation des impôts corporatifs, passant de 21% à 28%. Cette option pourrait être conciliable avec les anticipations de forte croissance économique pour les deux prochaines années. Cela ne devrait pas faire dérailler l'économie américaine compte tenu que le taux était bien plus élevé à 35% avant que l'administration Trump le réduise durant son mandat en 2017. À ce niveau d'impôt, l'impact sur les revenus des entreprises américaines devrait être de l'ordre de 9% plus bas, ce qui semble viable. Évidemment, la négociation de ce plan économique avec le congrès américain pourrait facilement s'étaler jusqu'à l'automne 2021, ce qui devrait nous faire vivre une période plus volatile sur les marchés boursiers compte tenu de l'incertitude qui perdurera pendant plusieurs mois. Cependant, nous ne considérons pas que cette attente représente une véritable menace au marché haussier en cours.

Deuxième question importante pour la suite de la croissance économique; Qu'en est-il des relations entre les États-Unis et la Chine? Durant la dernière année, les énergies politiques ont surtout été concentrées à combattre la pandémie. Les enjeux sociaux et économiques séparant la première et deuxième puissance économique mondiale ont été mises de cotés. Les relations demeurent tendues et l'idée d'une approche ferme avec la Chine est un rare sujet qui fait consensus aux États-Unis. Biden aura assurément l'encouragement nécessaire à une approche sans compromis. Un enjeu fondamental entre les deux superpuissances sera certainement leur approche respective dans la lutte aux changements climatiques, Biden en a fait son cheval de bataille.

Bientôt, nous pourrions retrouver notre famille, nos amis, nos collègues et nous retrouver ensemble à célébrer la vie. En attendant continuons à garder la tête haute et encourageons-nous des pas déjà parcourus car, oui il y aura assurément une continuité après cette crise sanitaire. Aucun d'entre nous n'était là en 1918 lors de la pandémie de la grippe espagnole. Cependant, l'humanité a survécu à cette crise qui a été suivi d'une période festive propulsée par une croissance économique hors norme pendant plusieurs années. Comme je l'ai souvent mentionné, l'histoire se répète toujours.

La gestion du risque est la pierre angulaire de notre approche de gestion de portefeuille. Nous mettons en place les meilleures stratégies d'investissement et cela toujours dans le but de protéger votre capital. Au plaisir d'avoir bientôt la chance de vous revoir en personne.

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



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).