

Pour bâtir votre avenir financier

# Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 30 juin 2022

Année 10, 2<sup>e</sup> trimestre



Steaven Labrecque, MBA, Pl. Fin., CIM<sup>MD</sup>  
Conseiller en gestion de patrimoine  
et 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	-8,87%	-8,80%	0,44%	1,41%	4,28%
Référence	-8,41%	-7,22%	3,13%	4,35%	6,11%

Date de création: 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 30 juin 2022	28 486,74 \$
Dividende	2,74%

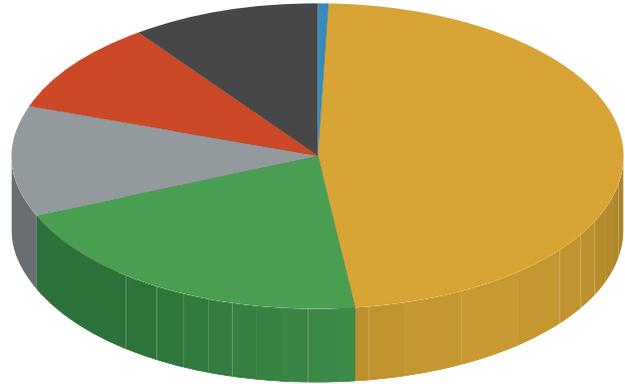
Frais: Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.  
Source: Crœsus et NBF, Bloomberg. Composition de l'indice de référence: FBN BAL./NBF BAL.

## Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



## Répartition géographique du portefeuille

	Liquidités	0,7%
	Titres à revenus fixes	47,5%
	Actions canadiennes	20,6%
	Actions américaines	11,8%
	Actions étrangères	9,5%
	Autres	10,0%



## Composition du portefeuille au 30 juin 2022

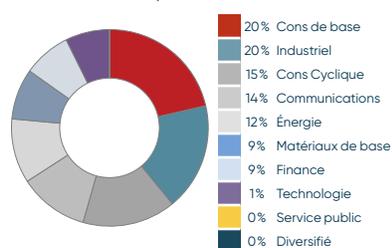
Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
ZCS	BMO SHORT CORP BD IND ETF	Revenus fixes	3 256,24 \$	11,43	3,20
CAGG	CI YLD ENH CDA ETF-N/HDG	Revenus fixes	1 545,12 \$	5,42	2,87
FCGB	FID GLB CORE PLS BD-L ETF	Revenus fixes	2 477,44 \$	8,70	2,60
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	951,70 \$	3,34	4,30
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	2 601,00 \$	9,13	4,86
NBND	NINEPOINT DVSF D BOND ETF	Revenus fixes	1 462,06 \$	5,13	3,27
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	1 455,36 \$	5,11	1,82
DGRC	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG	Actions canadiennes	5 864,58 \$	20,59	3,95
DQI	CI WISD INTL QLT DV V/HDG	Actions étrangères	2 699,40 \$	9,48	1,35
DQD	CI WISD US QLT VR/HDG ETF	Actions américaines	3 338,00 \$	11,72	1,76
CGL	ISHRS GOLD BULLN-HDG ETF	Autres/Alternatif	2 835,84 \$	9,96	0,00
			28 486,74 \$	100,00	

## Portefeuille d'actions

Principaux titres boursier		
Symbole	Compagnie	Pondération (%)
RCI/B CN	Rogers Communications Inc	2,84%
RY CN	Royal Bank of Canada	2,66%
TD CN	Toronto-Dominion Bank/The	2,62%
SJR/B CN	Shaw Communications Inc	2,61%
CP CN	Canadian Pacific Railway Ltd	2,57%
QSR CN	Restaurant Brands International Inc	2,55%
IGM CN	IGM Financial Inc	2,53%
CNR CN	Canadian National Railway Co	2,34%
MG CN	Magna International Inc	2,34%
TRI CN	Thomson Reuters Corp	2,16%
<b>Top 10 Titres détenus Poids total</b>		<b>25,22%</b>

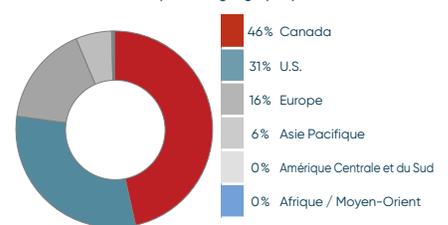
Source: NBF, Bloomberg; Data as of 2022-06-30

Exposition sectorielle



Source: NBF, Bloomberg

Répartition géographique

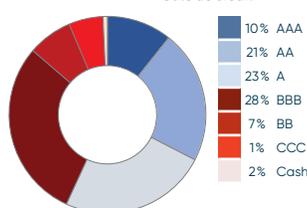


## Portefeuille de revenu fixe

Principaux titres à revenu fixe	
Titre	Pondération (%)
T 2 ½ 05/15/51	2,22%
T 0 ½ 11/15/30	1,29%
T 1 ½ 02/15/31	0,80%
T 1 ½ 02/15/51	0,60%
BH786209 Corp	0,51%
T 1 ½ 04/30/28	0,41%
AZ801479 Corp	0,38%
BP238083 Corp	0,37%
PEMEX 7.69 01/23/50	0,36%
AP071553 Corp	0,35%

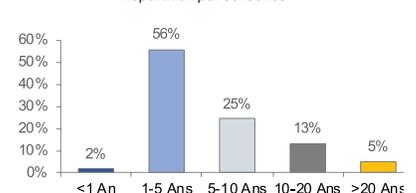
Source: NBF, Bloomberg; Data as of 2022-06-30

Cote de crédit



Source: NBF, ETF Providers, Bloomberg

Répartition par échéance



## Performance du Portefeuille Privé Équi-Rêve au 30 juin 2022

Nous amorçons le premier semestre de l'année 2022 avec un changement de cap, les taux d'intérêt sont en hausse. Le Portefeuille Privé affiche un rendement négatif de 11,3% pour la première moitié de l'année. La portion revenu fixe du Portefeuille Privé a accéléré sa descente en début d'année avec un rendement négatif historique de 11,9% (BofA CA Univ.). Les obligations court terme ayant été les moins touchées de la catégorie avec un rendement négatif de 4,2% pour le semestre. Ce sont les obligations long terme, avec un recul de 21,9% pour les six premiers mois, qui ont été les plus affectées compte tenu des faibles coupons d'intérêts et d'une durée plus longue.

Pour la portion du revenu fixe, nous continuons d'être sélectif comme en témoigne notre cote de crédit médiane de A+ soit de type *Investment Grade*. Nous conservons une durée d'échéance plus courte afin de maintenir une certaine protection contre les hausses des taux directeurs. Du côté des titres de participation, nous portons une grande attention à la qualité et à la croissance des dividendes des titres détenus dans les Fonds négociés en bourse que nous choisissons pour faire partie du Portefeuille Privé.

Du côté des actions canadiennes, le rendement de l'indice S&P/TSX est devenu négatif à 9,9% pour le semestre. Cependant, la surpondération du portefeuille privé en actions canadiennes a contribué à protéger le capital ayant mieux fait que la plupart des classes d'actifs. Les prix du pétrole et des matières premières ont connu une hausse importante dû à la guerre en Ukraine, ce qui a permis à la bourse canadienne de limiter ses pertes comparativement au reste des marchés.

Les actions américaines (S&P500 \$US) ont baissé de 20% durant le semestre. Une grande présence d'entreprises de type croissance au sein de l'indice a influencé ce résultat négatif. Les marchés boursiers mondiaux (MSCI EAFE \$US) ont perdu 19,3% tandis que les marchés émergents n'ont pas fait mieux avec une performance négative de 17,5%. La politique zéro Covid en Chine et une Union Européenne instable créant de l'incertitude au sein des marchés internationaux.

## Transactions depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2022

Type	Description	Quantité	Prix
Achat	VANGUARD US AGGRT BND ETF (VBU)	64	23,08 \$
Achat	CI WISD US QLT VR/HDG ETF (DQD)	38	36,07 \$
Vente	NINEPOINT DVSFD BOND ETF (NBND)	-80	18,13 \$
Vente	CI WISD INTL QLT DV V/HDG (DQI)	-50	27,90 \$

## Commentaire du gestionnaire

Il est temps de passer à autre chose disions-nous... On peut dire que nous avons eu notre dose de revirements durant le premier semestre de 2022, mais pas toujours pour le mieux. Nous avons finalement été en mesure de retourner à une vie quasi normale, fini les restrictions sanitaires. Toutefois, les marchés financiers nous ont réservé leur lot de surprises... bien malgré nous.

Il est important de mettre en perspective les résultats négatifs des principales classes d'actifs. Même si nous n'avons que la moitié de l'année de complétée, le rendement des actions, des obligations et des liquidités nets de l'inflation est négatif depuis le début de l'année au Canada. Depuis 1980, jamais une année ne s'est clôturée avec un rendement négatif pour les trois classes d'actifs. Les titres à revenu fixe qui font partie du portefeuille, ont comme objectif de générer du revenu et de protéger le capital. Les politiques monétaires des grandes banques centrales ayant modifié leurs trajectoires; d'accommodantes et restrictives, rendent la tâche de protection du capital difficile à court terme. Les banques centrales tentent, par ces hausses de taux d'intérêt, de mettre un terme à une inflation galopante. Nous traversons donc une période d'adaptation dans le revenu fixe. C'est le premier changement significatif depuis plus de 30 ans. Le revenu fixe s'adapte habituellement durant la première année suivant le début des ajustements de taux. On peut donc espérer une fin d'année plus calme pour nos investissements.

Au niveau des actions américaines, il est à noter que le premier semestre de 2022 fut le 3<sup>e</sup> pire depuis 1965 en termes de performance pour le S&P500 avec une perte de 20,6%.

Ces situations peu fréquentes, sont très souvent suivies par des années de gains substantielles. Il nous est donc permis d'espérer un avenir meilleur dès maintenant.

Son de cloche similaire pour l'indice TSX au Canada. Bien que le premier trimestre de 2022 fût positif, étant donné la poussée des matières premières, la deuxième moitié du semestre ramena tout le monde en territoire négatif. L'indice clôtura la première moitié de l'année avec la 13<sup>e</sup> pire performance depuis 1970. Cependant, 7 fois sur 10, les deux années suivant les pires semestres sont positives avec des gains encore plus grands que les pertes subies précédemment.

Les bonnes nouvelles ne s'arrêtent pas là. Alors que les obligations connaissent des temps sombres, les perspectives semblent s'éclaircir. Bien que les banques centrales continuent leurs hausses de taux directeurs durant la saison estivale, celles-ci devraient ralentir vers l'automne, à moins que l'inflation n'en décide autrement. Un tel scénario serait donc bénéfique pour les obligations puisque leurs prix réagissent de façon contraire aux mouvements des taux directeurs. De plus, la corrélation entre les obligations et les actions américaines est passée sous zéro et elle se rapproche de la moyenne des années 2010. Il s'agit d'une bonne nouvelle puisque cela signifie que le revenu fixe redevient un bon moyen de protéger le capital en étant corrélé négativement aux actions.

Au final, la plus grande distraction pour les investisseurs durant ce premier semestre de 2022 fut la montée importante de l'inflation, et ce mondialement. Tel que mentionné précédemment, les banques centrales ont déjà commencé

depuis quelques mois à augmenter les taux directeurs pour contrer cette inflation. Toutefois, des augmentations trop significatives pourraient pousser les différentes économies en récession à moyen terme. Selon certains économistes, cela pourrait se produire d'ici 12 à 18 mois. Rassurez-vous, un tel scénario ne signifie pas davantage de pertes pour vos investissements. Au contraire, comme les marchés ont tendance à prédire l'avenir économique, les baisses

importantes que nous avons déjà connues prennent en compte une bonne partie des mauvaises nouvelles comme l'inflation, la guerre en Ukraine et une possible récession.

Il est donc primordial de rappeler que la meilleure façon de passer à travers des temps tumultueux est de rester investi afin de ne pas manquer la reprise tout en gardant en tête nos objectifs ultimes; sécurité et prospérité.

*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<sup>MD</sup>  
Conseiller en gestion de patrimoine  
et 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 (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). Les opinions exprimées, sont celles de Steaven Labrecque, MBA, Pl. Fin., CIM<sup>MD</sup> 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.