

Pour bâtir votre avenir financier

Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 30 septembre 2022

Année 10, 3^e trimestre



Steaven Labrecque, MBA, Pl. Fin., CIM^{MD}
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%
<i>Canada</i>	10%	50%	18%
<i>États-Unis</i>	0%	45%	18%
<i>International</i>	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	-3,39%	-11,79%	-1,03%	0,59%	3,81%
Référence	0,03%	-7,93%	2,51%	4,40%	5,96%

Date de création: 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 30 septembre 2022	27 520,80 \$ Dividende 2,95%
---	---------------------------------

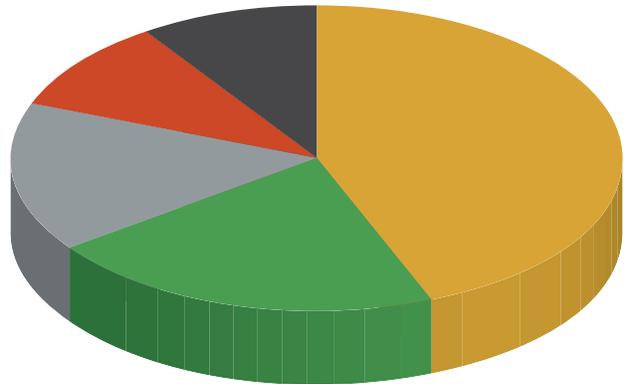
Frais: Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.
Source: Crœsus et NBF, Bloomberg. Composition de l'indice de référence: FBN BAL./NBF BAL.

Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



Répartition géographique du portefeuille

	Liquidités	0,0%
	Titres à revenus fixes	44,1%
	Actions canadiennes	21,1%
	Actions américaines	15,8%
	Actions étrangères	9,6%
	Autres	9,4%



Composition du portefeuille au 30 septembre 2022

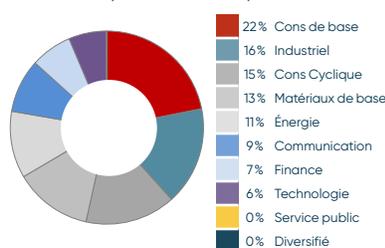
Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
CAGG	CI YLD ENH CDA ETF-N/HDG	Revenus fixes	1 535,76 \$	5,58	5,34
FCGB	FID GLB CORE PLS BD-L ETF	Revenus fixes	2 919,92 \$	10,61	3,96
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	876,68 \$	3,18	5,09
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	2 465,00 \$	8,96	5,30
VAB	VANGUARD CDN AGG BND ETF	Revenus fixes	2 235,00 \$	8,12	2,79
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	2 107,98 \$	7,66	1,86
DGRC	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG	Actions canadiennes	5 819,94 \$	21,14	3,95
DQI	CI WISD INTL QLT DV V/HDG	Actions étrangères	2 629,00 \$	9,55	1,39
DQD	CI WISD US QLT VR/HDG ETF	Actions américaines	3 280,00 \$	11,92	1,99
COW	ISHRS GLB AGRI INDEX ETF	Actions américaines	1 061,44 \$	3,86	0,65
CGL	ISHRS GOLD BULLN-HDG ETF	Autres/Alternatif	2 590,08 \$	9,42	0,00
			27 520,80 \$	100,00	2,95 %

Portefeuille d'actions

Principaux titres boursiers		
Symbole	Compagnie	Pondération
NTR CN	Nutrien Ltd	2,84%
CNR CN	Canadian National Railway Co	2,66%
MFC CN	Manulife Financial Corp	2,62%
RCI/B CN	Rogers Communications Inc	2,61%
QSR CN	Restaurant Brands International Inc	2,57%
SU CN	Suncor Energy Inc	2,55%
IMO CN	Imperial Oil Ltd	2,53%
T CN	TELUS Corp	2,34%
CP CN	Canadian Pacific Railway Ltd	2,34%
CNQ CN	Canadian Natural Resources Ltd	2,16%
Top 10 Titres détenus Poids total		25,22%

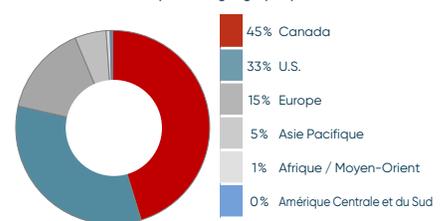
Source: FBN, Bloomberg; Données en date du 2022-09-30

Répartition des actions par secteur



Source: FBN, Bloomberg

Répartition géographique

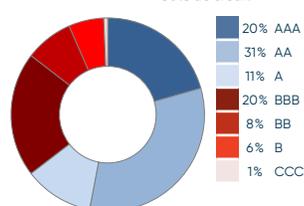


Portefeuille de revenu fixe

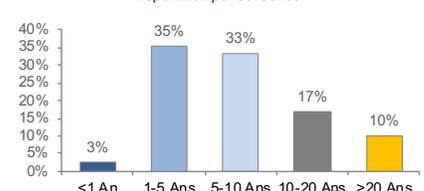
Principaux titres à revenu fixe		
Symbole		Pondération
T 2 3/8 05/15/51		1,78%
T 2 1/4 02/15/52		1,27%
T 2 7/8 05/15/52		0,62%
CAN 11/2 06/01/31		0,55%
CAN 11/4 06/01/30		0,52%
CAN 11/2 12/01/31		0,47%
CAN 0 1/2 12/01/30		0,41%
PEMEX 7.69 01/23/50		0,40%
CAN 0 1/2 09/01/25		0,40%
CAN 2 06/01/32		0,39%

Source: FBN, Bloomberg; Données en date du 2022-09-30

Cote de crédit



Répartition par échéance



Source: FBN, ETF Providers, Bloomberg

Performance du Portefeuille Privé Équi-Rêve au 30 septembre 2022

En ce troisième trimestre de 2022, les surprises se sont faites rares. Les thèmes récurrents du deuxième trimestre perdurent encore et toujours. L'inflation ne fléchit pas et les taux d'intérêt continuent leur montée et cela commence à peser de plus en plus lourd sur l'économie mondiale. Le Portefeuille Privé affiche un rendement négatif de 3,39% de juillet à septembre. Le revenu fixe, contenu à travers les FNB du Portefeuille Privé, a connu un autre trimestre difficile perdant 3,89%, ce qui est inhabituel pour des investissements considérés comme défensifs et conservateurs. Ces situations peu fréquentes, ont tendance à se produire durant les périodes d'augmentation des taux d'intérêt par les banques centrales. Malgré cette diminution de valeur, il est important de noter qu'il s'agit du trimestre où le revenu fixe fut le moins impacté depuis le début de l'année.

Le mot d'ordre reste toujours et avant tout la qualité, celle-ci est d'autant plus importante en prévision de temps économiques difficiles. Nous avons diminué notre portion d'obligations corporatives afin de nous concentrer sur les obligations gouvernementales qui sont plus sécuritaires. Nous avons aussi commencé à allonger la durée (échéance moyenne) en prévision de la fin des hausses de taux d'intérêt. Notre position en actions privilégiées devrait se stabiliser dans les mois à venir, bien qu'actuellement elle accuse une baisse de 4,84% pour le trimestre. Les obligations américaines n'ont guère fait mieux avec un rendement de -5,50%.

En contrepartie, les actions défensives, de provenance canadienne et américaine, détenues à travers les FNB, ont permis au portefeuille de mieux se tirer d'affaire durant la période de juillet à septembre. Du côté des actions canadiennes, l'indice S&P/TSX a connu une baisse de 1,4% pour le trimestre. Au courant de la même période, le marché américain (S&P 500 \$US), a accusé un recul de 4,9% et les marchés émergents ont connu une perte de 11,4%.

Stratégiquement, nous conservons notre surpondération en actions canadiennes étant donné leur nature plus défensive, leur coût plus raisonnable et leur dividende à près de 4%. Quant aux actions américaines, nous maintenons une sous-pondération puisqu'elles semblent encore surévaluées. Nous attendons le moment propice pour revenir sur ce marché boursier. En ce qui a trait aux actions étrangères, malgré des prix attrayants, les perspectives ne sont pas suffisamment encourageantes pour que nous y investissions pour l'instant. L'incertitude qui plane sur les marchés est toujours présente, c'est pourquoi nous portons davantage notre attention sur le revenu fixe. Il s'agit selon nous de la première classe d'actifs qui pourrait nous permettre de remonter la pente dans les prochains mois.

Transactions depuis le 1^{er} juillet 2022

Type	Description	Quantité	Prix
Achat	VANGUARD CDN AGG BND ETF (VAB)	100	22,97 \$
Achat	VANGUARD US AGGRT BND ETF (VBU)	34	23,00 \$
Achat	FID GLB CORE PLS BD-L ETF (FCGB)	24	22,80 \$
Achat	ISHRS GLB AGRI INDEX ETF (COW)	16	70,96 \$
Vente	NINEPOINT DVSFD BOND ETF (NBND)	-82	17,91 \$
Vente	BMO SHORT CORP BD IND ETF (ZCS)	-248	13,17 \$

Commentaire du gestionnaire

La décélération synchronisée de l'économie mondiale, pointe vers une période de faible croissance économique voir même de récession pour plusieurs pays. Une première récession depuis 2008 (excluant celle provoquée par la pandémie en 2020) est de plus en plus envisageable étant donné la position ferme qu'ont pris les banques centrales, soit de faire tout en leur pouvoir pour diminuer l'inflation. Nous parlons donc ici de continuer à hausser les taux d'intérêt tant et aussi longtemps qu'il le faudra. Par ailleurs, le taux de la FED (banque centrale des États-Unis) est actuellement à 3,25%, en hausse de 3% depuis le début de l'année atteignant son niveau le plus élevé depuis 2008.

Finalement, les banques centrales sont déterminées à en faire plus que pas assez. Il ne faut également pas oublier que les hausses de taux prennent au moins 6 mois avant d'avoir un impact mesurable sur l'économie. On peut donc conclure que les 5 hausses de taux qui ont eu lieu depuis le mois de mars ne sont probablement pas encore incluses dans les données. Cela revient à notre hypothèse qu'une récession est, à ce stade, fort probable. La croissance du PIB et du marché de l'emploi à temps plein stagne depuis quelques mois et les chaînes d'approvisionnement s'améliorent compte tenu de la baisse de la demande de produits. Ces éléments

devraient contribuer à faire diminuer l'inflation d'ici peu de temps. Historiquement, le temps nécessaire à un retour à la normale de l'inflation au Canada prend de 12 à 18 mois après la première hausse du taux directeur.

Officiellement, il y a récession lorsque la croissance économique est négative lors de deux trimestres consécutifs. Une telle période peut durer entre quelques mois et quelques années. Habituellement, les bourses chutent six à neuf mois avant que les statistiques économiques confirment l'entrée en récession. Toutefois, il faut comprendre qu'une récession peut être utile pour rééquilibrer l'économie. Au courant des dernières années, bien que la Covid-19 fit figure de trouble-fête, l'économie roulait à plein régime avec un marché de l'emploi extrêmement fort (il le reste encore aujourd'hui) ce qui a mené à des excès dans divers marchés : grande facilité d'accès au crédit, pénurie d'employés, des épargnes grandissantes pour les ménages, des marchés boursiers à de nouveaux records, idem pour l'immobilier. Une surchauffe de l'économie était donc envisageable et qui dit surchauffe dit aussi inflation. Dans un tel contexte, tôt ou tard les banques centrales devaient relever leur taux directeur afin de freiner cette surchauffe généralisée.

Avec un horizon de placement de plus de 5 ans, le portefeuille privé Équi-Rêve dépassera la durée d'un cycle baissier. Composé à la fois d'actions et d'obligations, il traversera beaucoup mieux les périodes de turbulence qu'un fonds composé uniquement d'actions. Sa diversification et son approche tactique lui permettront de gérer activement le risque lié à la volatilité des marchés, son but étant de dégager un revenu et de protéger le capital.

Nous sommes d'avis que la volatilité des marchés boursiers en général pourrait demeurer élevée encore quelques mois. Cette analyse s'appuie essentiellement sur quatre éléments : une inflation qui peine à faiblir, des taux directeurs qui continuent à augmenter, des bénéfices corporatifs qui ne fléchissent pas suffisamment et une situation économique globale qui se détériore lentement. Historiquement, les actions ne font mieux qu'une fois que les taux directeurs ont atteint leur sommet. Au final, nous restons prudents au niveau des actions surtout en Europe où la situation est plus préoccupante qu'en Amérique étant donné la crise énergétique et la guerre en Ukraine.

Pour ce qui est de notre optimisme à court terme, celui-ci se base sur le revenu fixe. Les obligations n'ont jamais été aussi attrayantes depuis la crise financière de 2008, comme en témoigne le taux obligataire gouvernemental 10 ans aux

États-Unis qui se dirige vers les 4 % pour la première fois depuis cette crise. Actuellement, il n'est plus nécessaire d'aller vers des titres de revenu fixe plus risqués afin d'obtenir de bons rendements. Nous allons continuer à réduire le risque du portefeuille en augmentant la portion d'obligations longues durées afin d'être positionné pour un renversement de tendance des taux d'intérêt. Nous aborderons donc une approche encore plus défensive pour les mois à venir afin de protéger le capital.

Il est important de se rappeler que c'est la première fois depuis 1976 que les actions (S&P 500) et les obligations (Bloomberg US aggregate index) connaissent des rendements négatifs simultanés durant trois trimestres consécutifs. En effet, les deux seules années où les actions et obligations US ont connu des pertes en même temps sont 1931 et 1969. L'année 2022 pourrait donc devenir seulement le troisième événement de la sorte en près de 100 ans. Finalement, il faut garder en mémoire qu'un portefeuille équilibré, qui se compose de 50 % d'actions et 50 % de revenu fixe, n'a un rendement négatif sur 1 an que 19 % du temps et que plus les années avancent plus les risques de rendement négatif s'atténuent (5 % sur 3 ans). Il faut donc garder espoir, car cette période de grande incertitude ne sera bientôt qu'un lointain souvenir tout comme les crises qui l'ont précédée.

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
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^{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.