

Pour bâtir votre avenir financier

Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 31 décembre 2022



Année 10, 4^e trimestre



Steaven Labrecque, MBA, Pl. Fin., CIM^{MP}
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

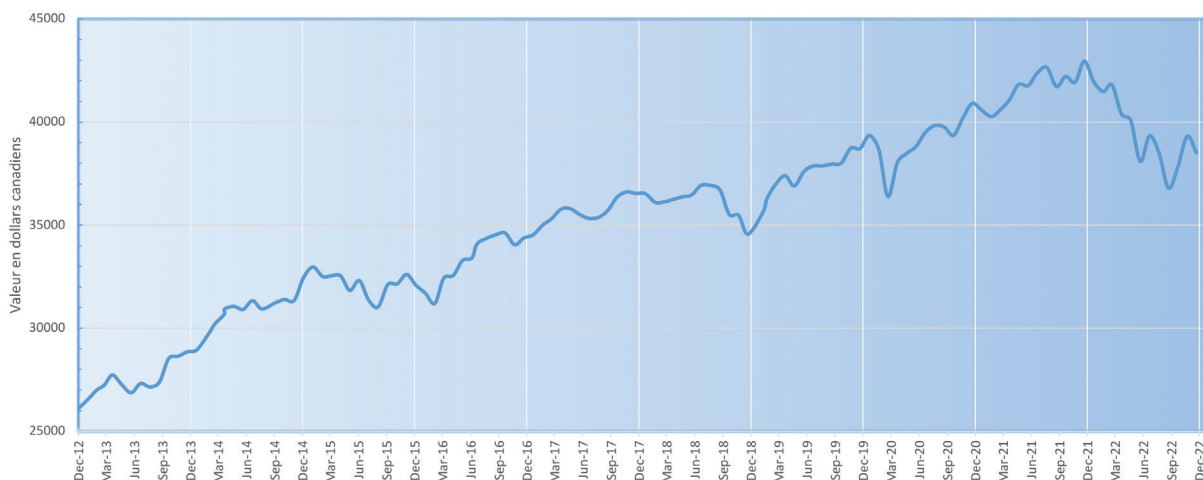
Performance du portefeuille					
	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le début
Performance du portefeuille	4,66%	-10,32%	-0,16%	1,06%	4,18%
Référence	4,26%	-7,83%	3,21%	4,55%	6,24%

Date de création : 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 31 décembre 2022	28 697,08 \$
	Dividende 3,15 %

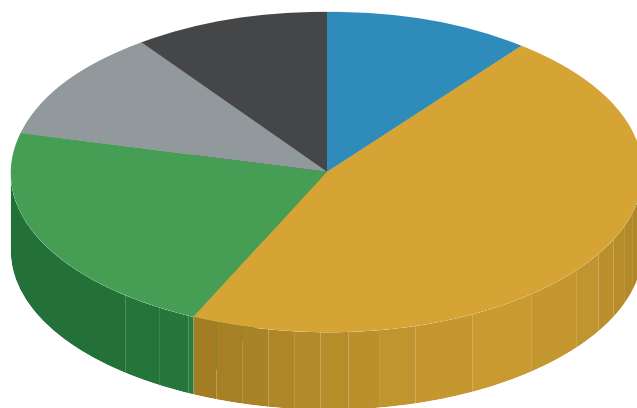
Frais : Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.
Source : Croesus et NBF, Bloomberg. Composition de l'indice de référence : FNB BAL. / NBF BAL.

Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



Répartition géographique du portefeuille

	Liquidités	10,6%
	Titres à revenus fixes	46,0%
	Actions canadiennes	21,8%
	Actions américaines	10,9%
	Actions étrangères	0,0%
	Autres	9,9%



Composition du portefeuille au 31 décembre

Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
SOLDE			87,60 \$	0,31	0,00
CSAV	CI HIGH INTEREST SVGS ETF	Liquidités	2 803,92 \$	9,77	3,97
FCGB	FID GLB CORE PLS BD-L ETF	Revenus fixes	2 928,08 \$	10,20	3,76
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	938,68 \$	3,27	4,12
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	2 346,00 \$	8,18	5,48
VAB	VANGUARD CDN AGG BND ETF	Revenus fixes	3 736,32 \$	13,02	3,07
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	3 423,86 \$	11,93	2,27
DGRC	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG	Actions canadiennes	6 249,60 \$	21,78	4,24
DQD	CI WISD US QLT VR/HDG ETF	Actions américaines	2 232,62 \$	7,78	1,81
COW	ISHRS GLB AGRI INDEX ETF	Actions américaines	1 103,04 \$	3,84	1,25
CGL	ISHRS GOLD BULLN-HDG ETF	Autres/Alternatif	2 847,36 \$	9,92	0,00
			28 697,08 \$	100,00	3,15%

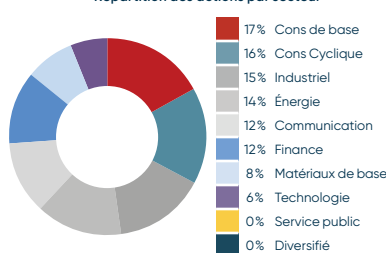
Portefeuille d'actions

Principaux titres boursiers

Symbole	Compagnie	Pondération
RCI/B CN	Rogers Communications Inc	2,84%
SU CN	Suncor Energy Inc	2,66%
MFC CN	Manulife Financial Corp	2,62%
QSR CN	Restaurant Brands International Inc	2,61%
CNR CN	Canadian National Railway Co	2,57%
CNQ CN	Canadian Natural Resources Ltd	2,55%
T CN	TELUS Corp	2,53%
IMO CN	Imperial Oil Ltd	2,34%
IFCC CN	Intact Financial Corp	2,34%
CP CN	Canadian Pacific Railway Ltd	2,16%

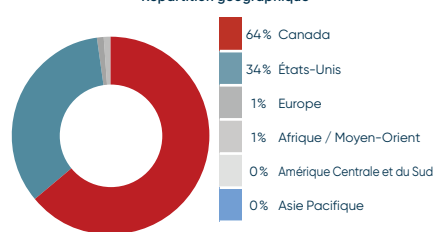
Top 10 Titres détenus Poids total 25,22%
Source: FBN, Bloomberg; Données en date du 2022-12-31

Répartition des actions par secteur



Source: FBN, Bloomberg

Répartition géographique



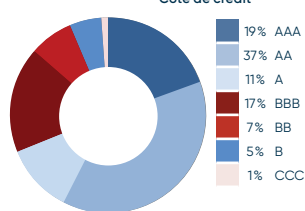
Portefeuille de revenu fixe

Principaux titres à revenu fixe

Symbole	Pondération
912810SX Govt	1,59%
912810TD Govt	1,13%
BW713003 Corp	0,57%
912810TG Govt	0,55%
AQ523569 Corp	0,52%
BP238083 Corp	0,44%
BS070923 Corp	0,43%
AZ801479 Corp	0,43%
BV241168 Corp	0,38%
BQ802174 Corp	0,37%

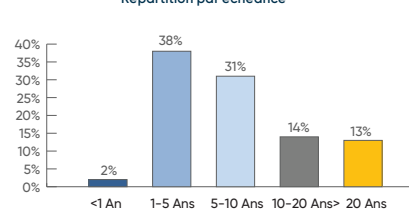
Source: FBN, Bloomberg; Données en date du 2022-12-31

Cote de crédit



Source: FBN, ETF Providers, Bloomberg

Répartition par échéance



Performance du Portefeuille Privé Équi-Rêve au 31 décembre 2022

Dans une année où très peu d'actifs financiers ont réussi à croître, le Portefeuille Privé Équi-Rêve, termine le trimestre avec un important rebond de 4.66 %. Son rendement annuel accuse tout de même une performance négative de 10.32 %.

L'adaptabilité des marchés financiers à une politique de taux d'intérêt beaucoup plus restrictive, alimentée par une inflation galopante, s'est avérée difficile pour la plupart des catégories d'investissement. L'approche de style : « diversification de portefeuille », n'a pas porté fruits dans cet environnement. En 2022, ce sont les secteurs plus défensifs (ex. Consommation de base et industriel) qui ont été les moins malmenés, le secteur de la technologie fut celui qui a subi le plus grand recul.

Par notre positionnement en fonds négociés en bourses (FNB), notre approche est davantage axée sur ces secteurs défensifs. Dans le but de renforcer notre position défensive, nous avons ajouté en cours d'année, un FNB composé de titres reliés à l'agriculture et aux produits agricoles. Nous sommes confiants que ce secteur de l'économie mondiale pourrait prendre de plus en plus d'importance dans un avenir rapproché. Se nourrir demeure toujours un enjeu et une priorité pour bien des pays.

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2022, nous constatons des gains pour la plupart de nos positions en revenu fixe. Après une des pires années de l'histoire moderne pour cette catégorie, le vent semble avoir tourné et heureusement les choses se calment pour l'instant. Le point fort du dernier trimestre fut le rendement de 8.20 % pour les obligations des marchés émergents, constaté par le fonds négocié en bourse XEB. Cependant, notre position en actions privilégiées nord-américaines XPF, a perdu 3.55 %. Il s'agit d'ailleurs de la seule position accusant un recul dans le portefeuille durant le quatrième trimestre.

Toutes nos positions en titres de participation, détenues à travers les FNB, ont eu un retour positif variant de 4.50 % à 10.10 % pour le trimestre. La meilleure performance allant aux actions américaines DQD. Finalement, notre positionnement dans les actifs alternatifs, soit notre position en or (CGL), a très bien performé avec un gain de près de 10 % profitant ainsi de la faiblesse du dollar américain. Notre exposition aux actions internationales fut réduite graduellement dès le deuxième trimestre, pour être presque totalement éliminée au troisième. Nos positions en marché monétaire et en or, ont permis de réduire l'impact négatif des hausses substantielles de taux d'intérêt sur les autres actifs du Portefeuille Privé.

Transactions depuis le 1^{er} octobre 2022

Type	Description	Quantité	Prix
Achat	VANGUARD CDN AGG BND ETF (VAB)	68	21,94 \$
Achat	VANGUARD US AGGRT BND ETF (VBU)	60	21,77 \$
Achat	CI HIGH INTEREST SVGS ETF (CSAV)	28	50,15 \$
Achat	CI HIGH INTEREST SVGS ETF (CSAV)	54	50,14 \$
Vente	CI HIGH INTEREST SVGS ETF (CSAV)	-26	50,03 \$
Vente	CI YLD ENH CDA ETF-N/HDG (CAGG)	-36	41,96 \$
Vente	CI WISD US QLT VR/HDG ETF (DQD)	-38	36,81 \$
Vente	CI WISD INTL QLT DV V/HDG (DQI)	-110	24,43 \$

Commentaire du gestionnaire

Nous avons connu une année très inconfortable compte tenu qu'aucun actif financier sauf les liquidités n'ont pu contribuer à protéger le Portefeuille Privé Équi-Rêve. Tout au long de l'année, nous avons modifié la répartition d'actif afin de réduire l'impact négatif des changements sociaux, économiques et politiques du moment. L'inflation, la guerre en Ukraine et les hausses de taux d'intérêt ont fourni un parfait mélange qui fit dérailler les différentes classes d'actifs. Il va sans dire, 2022 aura été l'année de l'inflation et des hausses de taux d'intérêt, leurs impacts devraient se faire sentir sur l'économie mondiale en 2023. Bien que l'économie commence à ralentir depuis peu, le réel impact se fait habituellement sentir que 18 à 24 mois après la première hausse de taux d'intérêt par les banques centrales. Qu'est-ce que cela signifie pour les marchés ? Habituellement, il est très difficile pour les marchés financiers de s'ajuster à un changement rapide des conditions monétaires, l'année 2022 en est un bel exemple. Une remontée des taux d'intérêt aussi agressive provoque la plupart du temps un ralentissement économique qui est régulièrement accompagné d'une période de récession. Si les taux d'intérêt se stabilisent en 2023, nous pourrions voir un retour intéressant du côté du revenu fixe. Pour les titres de participation, le plus grand défi demeure la baisse probable des bénéfices des entreprises qui doivent composer avec un coût en capital plus élevé.

Notre positionnement dans le Portefeuille Privé représente bien nos observations sur le marché et les différents scénarios économiques que nous envisageons pour l'année à venir. C'est pourquoi nous nous sommes départi graduellement des actions internationales et avons continué à réduire notre exposition en actions américaines. En contrepartie, nous avons augmenté notre position en placements à court terme, le rendement de ces derniers étant maintenant plus intéressant, compte tenu des hausses de taux d'intérêt de la dernière année.

Nous sommes d'avis que les obligations et le revenu fixe en général pourraient faire un retour intéressant en 2023 compte tenu de la baisse importante subit durant la dernière année et des taux de rendement plus élevés qu'offre maintenant cette catégorie de placement. On peut désormais affirmer sans trop se tromper que l'inflation persistante, qui fait rage depuis 2021, pourrait bientôt être une histoire du passé. En effet, les derniers mois nous montrent déjà une lecture de l'inflation qui est très proche de la cible de deux pourcents (cible souhaitée). Maintenant, nous devons mesurer l'effet de cette montée soudaine de l'inflation et des taux en 2022 sur la profitabilité future des entreprises et sur la capacité d'adaptation des consommateurs. C'est pourquoi nous préférons être plus prudents et privilégier les obligations de hautes qualités. Conséquemment, nous avons augmenté

notre portion en obligations gouvernementales.

Évidemment, personne ne peut prédire avec précision l'impact des données économiques, les événements sociaux-politiques et encore moins la réaction des marchés financiers. Les plus optimistes sont d'avis que le creux des bourses observées en octobre dernier représente enfin la fin du marché baissier et que nous sommes présentement dans le début d'un nouveau cycle boursier. Pour nous l'impressionnante remontée du dernier trimestre est un faux signal bien que nous reconnaissons que nous sommes en meilleur position maintenant que nous l'étions en début 2022. Notre interprétation des données économiques actuelles ne nous laisse pas présager une situation aussi optimiste. L'ensemble des indicateurs économiques que nous surveillons, tendent présentement vers un recul important de

l'économie. De plus, la valeur des entreprises cotées en bourse reste élevée, surtout aux États-Unis, et cela malgré des conditions économiques qui se dégradent.

En conclusion, nous surveillons entre autres, les données sur les prévisions des bénéfices des entreprises. Lorsque ces données reflèteront la réalité économique, et cela pourrait se produire rapidement en 2023, nous pourrions alors possiblement être plus optimiste sur le potentiel à court terme des marchés boursiers. En attendant, nous prenons avantage d'un revenu courant plus élevé, compte tenu des meilleurs taux d'intérêt disponibles, ainsi que des dividendes toujours plus élevés. Notre objectif principal demeure toujours la protection de votre capital et l'atteinte d'un revenu constant et récurrent.

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.