

Pour bâtir votre avenir financier

# Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 30 juin 2023



Année 11, 2<sup>e</sup> trimestre



Steaven Labrecque, MBA, Pl. Fin., CIM<sup>MP</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 portefeuille	-0,04%	3,93%	0,65%	1,65%	4,25%
Référence	0,92%	10,14%	4,44%	5,17%	6,49%

Date de création : 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 30 juin 2023	29 145,39\$
Dividende	3,04%

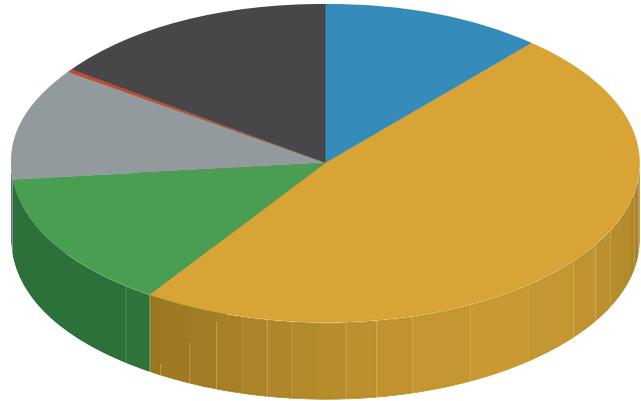
Frais : Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.  
Source : Croesus et NBF, Bloomberg et Ycharts.  
Composition de l'indice de référence : FBN BAL./NBF BAL.

## Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



## Répartition du portefeuille

	Liquidités	11,4 %
	Titres à revenus fixes	48,2 %
	Actions canadiennes	13,8 %
	Actions américaines	11,4 %
	Actions étrangères	0,2 %
	Autres	15,0 %



## Composition du portefeuille au 30 juin 2023

Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
1CAD	SOLDE (CAD)	Liquidités	99,55 \$	0,34 %	0,00
CSAV	CI HIGH INTEREST SVGS ETF	Liquidités	3 604,32 \$	12,37 %	4,18
FCGB	FID GLB CORE PLS BD-L ETF	Revenus fixes	2 986,56 \$	10,25 %	4,46
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	1 349,92 \$	4,63 %	4,30
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	2 685,20 \$	9,21 %	5,69
VAB	VANGUARD CDN AGG BND ETF	Revenus fixes	3 778,32 \$	12,96 %	3,00
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	3 447,56 \$	11,83 %	2,27
DGRC	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG	Actions canadiennes	4 024,04 \$	13,81 %	3,25
DQD	CI WISD US QLT VR/HDG ETF	Actions américaines	2 437,22 \$	8,36 %	1,65
COW	ISHRS GLB AGRI INDEX ETF	Actions américaines	968,48 \$	3,32 %	2,28
CGL	ISHRS GOLD BULLN-HDG ETF	Autres/Alternatif	2 963,52 \$	10,17 %	0,00
NALT	NBI LIQUID ALTERNATIV ETF	Autres/Alternatif	800,70 \$	2,75 %	0,95
			29 145,39 \$	100,00 %	3,04 %

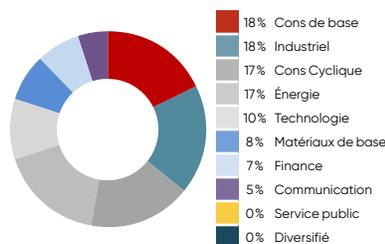
Source: Croesus et Ycharts.

## Portefeuille d'actions

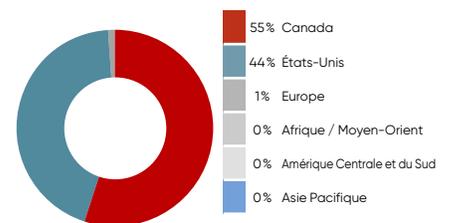
Principaux titres boursiers		
Symbole	Compagnie	Pondération
QSR CN	Restaurant Brands International Inc	3,28%
MSFT US	Microsoft Corp	2,98%
CP CN	Canadian Pacific Kansas City Ltd	2,85%
CNR CN	Canadian National Railway Co	2,79%
RCI/B CN	Rogers Communications Inc	2,73%
CNQ CN	Canadian Natural Resources Ltd	2,64%
IMO CN	Imperial Oil Ltd	2,63%
PPL CN	Pembina Pipeline Corp	2,61%
MG CN	Magna International Inc	2,54%
SU CN	Suncor Energy Inc	2,35%
<b>Top 10 Titres détenus Poids total</b>		<b>27,40%</b>

Source: FBN, Bloomberg; Données en date du 2023-06-30

### Répartition des actions par secteur



### Répartition géographique



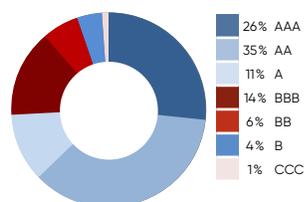
Source: FBN, Bloomberg

## Portefeuille de revenu fixe

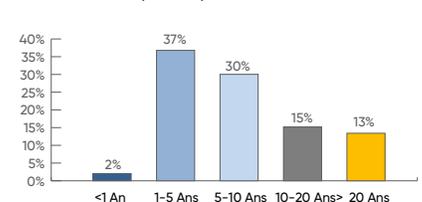
Principaux titres à revenu fixe		
Symbole	Compagnie	Pondération
91282CFV	Govt	3,58%
91282CGM	Govt	2,26%
912810TN	Govt	1,39%
912810SX	Govt	0,97%
912810TD	Govt	0,85%
912810TG	Govt	0,53%
AQ523569	Corp	0,46%
BV241168	Corp	0,42%
BS070923	Corp	0,40%
BP238083	Corp	0,40%
<b>Top 10 Revenu fixe Poids total</b>		<b>11,26%</b>

Source: FBN, Bloomberg; Données en date du 2023-06-30

### Cote de crédit



### Répartition par échéance



Source: FBN, ETF Providers, Bloomberg

## Performance du Portefeuille Privé Équi-Rêve au 30 juin 2023

Nous terminons la première moitié de 2023 avec une performance positive de 2,78%. Cette performance est surtout attribuable au premier trimestre de l'année puisque le second fut plutôt neutre avec un rendement négatif de 0.04%. La période d'avril à juin fut mouvementée et volatile, le mois de mai avec un rendement négatif de 2,21% ayant suffi à lui seul à effacer le rendement positif des mois d'avril et juin. Malheureusement, nous passons à travers des temps turbulents depuis plus d'un an et cela risque de se poursuivre aussi longtemps que les taux d'intérêt des banques centrales seront en zone restrictive. Nous sommes d'avis que nous approchons la fin des hausses de taux et nous pourrions voir apparaître des baisses dans les prochains 12 mois. Nous demeurons encouragés par la performance sur un an qui se situe à 3,93% ce qui est déjà de bon augure.

Durant le trimestre nous avons effectué un investissement dans un placement alternatif tout en diminuant les liquidités. Ce FNB (fonds négocié en bourse) est géré par Banque Nationale Investissements (une filiale de la Banque Nationale) et mise sur un modèle mathématique supervisé par des analystes qui a pour but d'améliorer le ratio rendement/risque obtenu à l'aide d'un traitement objectif des données macroéconomiques. Sa volatilité (donc son risque) est limitée et il est peu corrélé à ce que nous détenons dans le portefeuille (d'où sa tendance alternative).

Ultimement, il s'agit d'une bonne protection contre un marché baissier.

Si nous décomposons la performance du portefeuille au courant du trimestre, nous constatons que les actions (à l'exception de COW) et les placements liquides ont poussé le panier à la hausse alors que le revenu fixe et l'Or ont légèrement reculé. Nous pouvons observer que malgré que les indices boursiers soient en général à la hausse, il semble que seulement quelques secteurs alimentent cette hausse. Nous en avons un bon exemple avec notre position en actions américaines (DQD) avec 5,44% de rendement trimestriel vs -7,07% dans le secteur de l'agriculture et des denrées (COW) malgré qu'il s'agit de deux fonds d'actions américaines.

Finalement, il ne faut pas oublier que les fonds négociés en bourse contiennent une multitude de titres individuels. Les titres ayant le plus contribué à la performance du trimestre au sein du top 10 sont : Microsoft avec 17,22%, Restaurant Brands avec 11,24% et Magna international avec 7,65%. Certains titres ont toutefois connu un trimestre plus difficile, surtout au niveau du secteur de l'énergie alors que le prix du baril de pétrole (WTI) a diminué de 7,89% : Suncor Energy avec -6,26%, Pembina pipeline avec -5,99% et Imperial Oil avec -4,06%.

## Transactions depuis le 1<sup>er</sup> avril 2023

Type	Description	Quantité	Prix
Vente	CI HIGH INTEREST SVGS ETF (CSAV)	-16	50,02 \$
Achat	NBI LIQUID ALTERNATIV ETF (NALT)	34	23,59 \$

## Commentaire du gestionnaire

Alors que la fin du premier trimestre fut marquée de quelques faillites bancaires aux États-Unis, la suite s'est avérée plus positive pour le marché boursier alors qu'il y a eu un répit pour les banques grâce à l'aide des organismes réglementaires. Le pessimisme s'est transformé en optimisme durant le deuxième trimestre alors que les grandes capitalisations américaines ont profité d'un engouement pour l'intelligence artificielle pour afficher un rendement total de 15,59% depuis le début de 2023 comparativement à 3,88% pour les grandes capitalisations canadiennes. Le rendement exceptionnel de l'indice américain, notamment expliqué par cet engouement, n'est supporté que par les sept grands titres technologiques (Apple, Microsoft, Google, Amazon, Nvidia, Tesla et Meta) qui ont progressé de 52% depuis le début de l'année alors que le reste des entreprises du S&P500 ont gagné seulement 5,1%. Cette grande disparité ne pourrait

durer, surtout si l'économie continue de se détériorer.

En parlant de perspectives économiques, celles-ci ne se sont pas améliorées depuis le début de l'année. Tout d'abord, le resserrement des conditions de crédit est toujours en cours, il est donc toujours plus difficile d'emprunter sans compter le coût de l'emprunt qui a déjà augmenté substantiellement depuis plus d'un an avec la hausse des taux d'intérêt. Les consommateurs se doivent donc d'être plus prudent et dépensent moins dans les catégories jugées non essentielles à l'exception des voyages. La courbe des taux obligataires reste fortement inversée (les taux court terme surpassent ceux à long terme) ce qui est un indicateur presque parfait quant à une récession prochaine. Il y a également l'indice manufacturier américain qui est à son plus bas depuis mai 2020. Bref, autant d'exemples qui démontrent que l'économie

continue de se diriger vers des moments plus difficiles. Ces visions économiques que nous maintenons depuis plusieurs mois déjà nous poussent à croire que les marchés boursiers sous-performeront et que les obligations profiteront de baisses de taux pour s'apprécier. La position initiée dans NALT vient augmenter notre diversification et notre protection envers d'éventuels soubresauts boursiers.

Le but ultime du Portefeuille Privé Équi-Rêve est de préserver le capital tout en maintenant un revenu récurrent intéressant. Notre positionnement défensif

vient appuyer à la fois le premier et le deuxième pilier. L'été étant bien amorcé et surtout très chaud, nous croyons que les prochains mois pourraient nous permettre de déceler des opportunités d'investissement permettant de déployer les placements plus liquides vers des placements prometteurs de croissance. Nous sommes toujours à l'affût de placements à risque raisonnable ayant un potentiel de rendement acceptable. Profitez de l'été pour refaire vos énergies et surtout gardez le cap à long terme sur vos investissements.

## 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 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. 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.