

Pour bâtir votre avenir financier

Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 30 septembre 2023



Année 11, 3^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	-2,03%	5,39%	-0,82%	1,11%	3,95%
Référence	-2,37%	7,50%	2,69%	4,63%	6,10%

Date de création : 3 décembre 2012

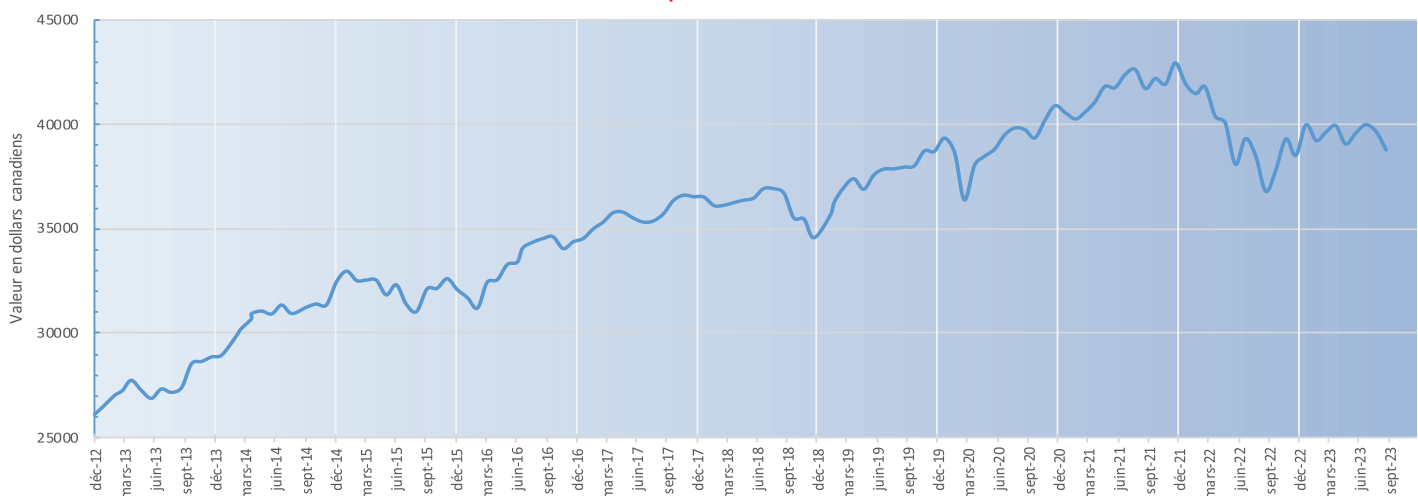
Valeur du portefeuille 30 septembre 2023	28 335 \$ Dividende 3,13%
---	------------------------------

Frais : Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.


Source : Croesus et NBF, Bloomberg et Ycharts.

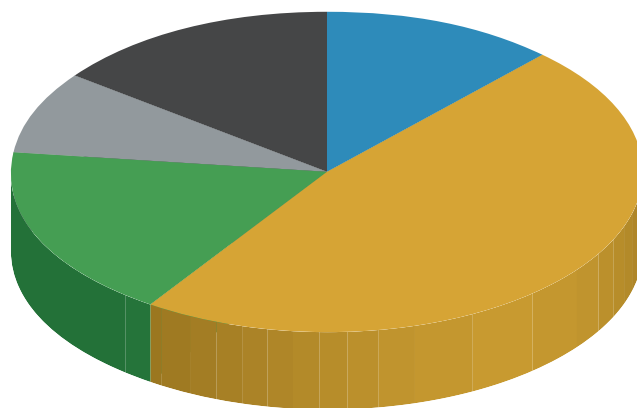
Composition de l'indice de référence : FBN BAL./NBF BAL.

Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



Répartition du portefeuille

	Liquidités	12,1%
	Titres à revenus fixes	47,4%
	Actions canadiennes	17,6%
	Actions américaines	8,2%
	Actions étrangères	0,0%
	Autres	14,6%



Composition du portefeuille au 30 septembre 2023

Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
1CAD	SOLDE (CAD)	Liquidités	95,44 \$	0,34 %	0,00
CSAV	CI HIGH INTEREST SVGS ETF	Liquidités	3 603,96 \$	12,73 %	5,27
FCGB	FID GLB CORE PLS BD-L ETF	Revenus fixes	2 828,80 \$	9,99 %	4,69
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	1 285,68 \$	4,54 %	4,11
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	2 620,52 \$	9,25 %	5,83
VAB	VANGUARD CDN AGG BND ETF	Revenus fixes	3 599,40 \$	12,71 %	3,02
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	3 305,36 \$	11,67 %	2,60
DGRC	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG	Actions canadiennes	4 999,04 \$	17,65 %	2,48
DQD	CI WISD US QLT VR/HDG ETF	Actions américaines	2 334,92 \$	8,25 %	1,33
CGL	ISHRS GOLD BULLN-HDG ETF	Autres/Alternatif	2 845,44 \$	10,05 %	0,00
NALT	NBI LIQUID ALTERNATIV ETF	Autres/Alternatif	800,36 \$	2,83 %	0,95
			28 318,92 \$	100,00 %	3,13 %

Source: Croesus et Ycharts.

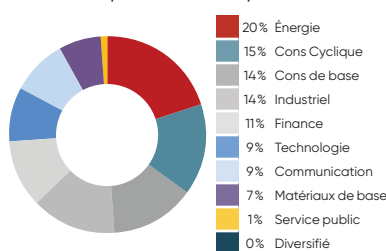
Portefeuille d'actions

Principaux titres boursiers		
Symbole	Compagnie	Pondération
IMO CN	Imperial Oil Ltd	3,70%
CNR CN	Canadian National Railway Co	3,45%
CNQ CN	Canadian Natural Resources Ltd	3,45%
PPL CN	Pembina Pipeline Corp	3,44%
NTR CN	Nutrien Ltd	3,40%
QSR CN	Restaurant Brands International Inc	3,38%
TRI CN	Thomson Reuters Corp	3,36%
RCI/B CN	Rogers Communications Inc	3,36%
CVE CN	Enbridge Energy Inc	3,30%
IFC CN	Intact Financial Corp	2,76%
Poids total Top 10		33,62%

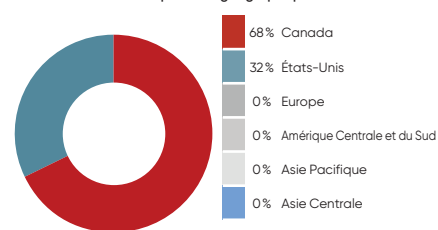
(pondération considérant seulement les actions)

Source: FBN, Bloomberg, Ycharts; Données en date du 2023-09-30

Répartition des actions par secteur



Répartition géographique



Source: FBN, Bloomberg

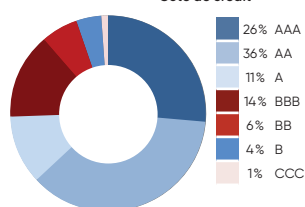
Portefeuille de revenu fixe

Principaux titres à revenu fixe		
Titre		Pondération
US of A (Government) 4,125% 15-NOV-2032		1,23%
US of A (Government) 3,625% 31-MAR-2030		0,83%
US of A (Government) 1,75% 15-FEB-2033		0,81%
US of A (Government) 1,75% 15-FEB-2053		0,51%
US of A (Government) 3,75% 31-MAY-2030		0,48%
US of A (Government) 2,375% 15-MAY-2051		0,32%
US of A (Government) 2,25% 15-FEB-2052		0,28%
Canada (Government) 3,75% 01-MAY-2025		0,25%
Canada (Government) 2% 01-DEC-2051		0,18%
US of A (Government) 2,875% 15-MAY-2052		0,17%
Poids total Top 10		5,06%

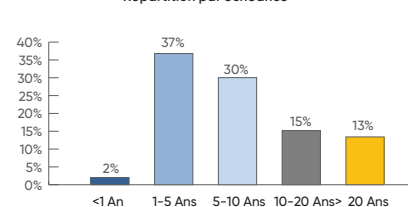
(pondération considérant le portefeuille entier)

Source: FBN, Ycharts; Données en date du 2023-09-30

Cote de crédit



Répartition par échéance



Source: FBN, ETF Providers, Bloomberg

Performance du Portefeuille Privé Équi-Rêve au 30 septembre 2023

Le troisième trimestre terminé, nous dénombrons deux mois sur trois qui ont offert des rendements négatifs, une tendance baissière déjà amorcée au deuxième trimestre de l'année. Malgré un rendement de -2,03% durant le trimestre, nous sommes tout de même en territoire positif sur un an avec 5,39%. Les actifs ayant connu une performance positive depuis juillet sont les liquidités (CSAV) et notre position dans le fonds alternatif (NALT) avec des performances respectives de 1,28% et 1,53%. Les défis sont venus surtout des actifs à revenus fixes tel que; les obligations diversifiées (FCGB) et les obligations canadiennes (VAB). Dernièrement, le sentiment des investisseurs ayant pivoté de façon drastique, les actifs conservateurs ont connu un recul à partir de la fin du mois de septembre. Après plusieurs années de croissance économique soutenue, il nous paraît normal qu'une période de rééquilibrage et de normalisation prenne place.

Durant le trimestre, nous avons échangé notre position dans les compagnies agricoles/alimentaires américaines (COW) au profit des entreprises canadiennes à croissance de dividende (DGRC).

Depuis le début de l'année, la réalité étant que le marché américain dans son ensemble (S&P500), n'a pas offert une excellente performance malgré la présence extraordinaire des « Magnificent Seven » sept grands titres de la techno aux États-Unis: Amazon, Apple, Microsoft, Meta (Facebook), Alphabet (Google), Nvidia et Tesla. La plupart des autres 493 compagnies composant cet indice ont connu une année ordinaire voire en recul. Le marché canadien nous semble actuellement plus attrayant considérant sa valorisation boursière plus faible.

Dans le portefeuille privé nous détenons de façon indirectes (dans les FNB) nos propres « Magnificent Seven ». Imperial Oil (IMO) avec 30% de rendement depuis le début de l'année et Canadian Natural Ressources (CNQ) avec 21% pour ne nommer que ceux-là. De l'autre côté du spectre, la direction de l'inflation et la hausse des taux d'intérêt ont affecté la valeur de certains titres détenus par l'entremise des FNB dans le portefeuille privé, notamment, Nutrien (NTR) avec un rendement total de -13% et Rogers Communications (RCI.B) avec un rendement de -16%.

Transactions depuis le 1^{er} juillet 2023

Type	Description	Quantité	Prix
Vente	ISHRS GLB AGRI INDEX ETF (COW)	-16	65,60 \$
Achat	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG (DGRC)	30	35,15 \$

Commentaire du gestionnaire

Nous naviguons encore une fois en eaux troubles. Bien que les résultats soient meilleurs que pendant l'année 2022, il n'en demeure pas moins que la création de valeurs à ce jour, en 2023, demeure un défi. Nous sommes d'avis que cette situation de « sur place » des marchés devrait bientôt être chose du passé. Conséquemment, nous maintenons le cap étant confiant que la transition vers des temps meilleurs est déjà amorcée.

Nous maintenons nos prévisions annonciatrices d'un ralentissement économiques tant ici au Canada qu'aux États-Unis. Nous nous attardons principalement aux indicateurs économiques précurseurs, plutôt que ceux qui sont retardataires ou synchronisés. Ces indicateurs regroupent notamment: l'indice prix/valeur des actions américaines (S&P 500), la courbe des taux obligataires américains, le sentiment de confiance des consommateurs ainsi que l'évolution du nombre de permis de construction. Nous observons que ces indicateurs précurseurs sont déjà en territoire pessimiste, alors que les autres demeurent inchangés. Pour le mois de septembre seulement, l'indice a chuté de -0,7% pour un total de -3,4% depuis les six derniers

mois. Cette baisse initiée il y a 18 mois, coïncide avec le début des hausses de taux d'intérêts des banques centrales. Dans sa dernière publication, le « Conference Board », l'organisme qui est responsable de l'indice, a même annoncé qu'il s'attendait à une récession aux États-Unis dans la première moitié de 2024 bien qu'il ne pense pas que la récession sera sévère.

Historiquement, un ralentissement économique survient plus rapidement quand la politique monétaire devient aussi restrictive en si peu de temps. Rappelons-nous que le taux d'intérêt directeur de la FED est pratiquement passé de 0% à plus de 5% en moins d'un an. L'allongement de ce cycle économique peut s'expliquer par les perturbations dû à la pandémie Covid-19 qui ont mené à d'importantes accumulations d'économie par les consommateurs. Cette épargne anormalement élevée et des taux d'emprunts historiquement bas, ont permis aux consommateurs de supporter l'économie avec un surplus de dépenses de biens de luxe et immobiliers. Cette épargne étant maintenant presque épuisée, verrons-nous des changements dans le comportement des consommateurs?

Contrairement au Canada, où les taux hypothécaires ont une durée généralement fixe de 5 ans, aux États-Unis, les taux sont fixés pour une durée allant jusqu'à 30 ans. Un taux d'intérêt plus élevé aura donc un impact beaucoup plus significatif à court terme sur le consommateur canadien. L'économie canadienne semble déjà s'essoufflée avec un Produit intérieur brute (PIB) stagnant depuis quelques trimestres. D'ailleurs, le PIB par habitant lui, est en recul depuis plus d'un an et cela, malgré l'arrivée massive de nouveaux arrivants. (Plus d'un million cet année soit l'équivalent de deux fois la population de Terre-Neuve).

En conclusion, nous avons prolongé en novembre, la durée (échéances moyennes des titres à revenus fixes) du portefeuille en ajoutant des obligations à plus

long termes par l'entremise du FNB « Vanguard long term bonds » (VLB). Nous sommes d'avis qu'avec une économie au ralenti et une inflation plus docile, la Banque du Canada n'aura d'autre choix que de réduire le taux directeur ultimement. Sachant que le prix d'une obligation varie en sens inverse aux mouvements des taux d'intérêts, cela devrait être bénéfique pour la valeur des obligations en portefeuille et plus spécifiquement pour celles avec des échéances plus longues. Le Canada devrait être un des premiers pays à annoncer des baisses de taux, compte tenu que le ralentissement économique est déjà visiblement amorcé. Nous demeurons prudents et conservons toujours un objectif de préservation de votre capital.

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) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) 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.