

Pour bâtir votre avenir financier

# Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 31 décembre 2023



Année 11, 4<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	7,19%	7,93%	0,54%	3,76%	4,52%
Référence	7,79%	11,14%	3,80%	6,84%	6,68%

Date de création : 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 31 décembre 2023	30 076,21\$
Dividende	2,98%

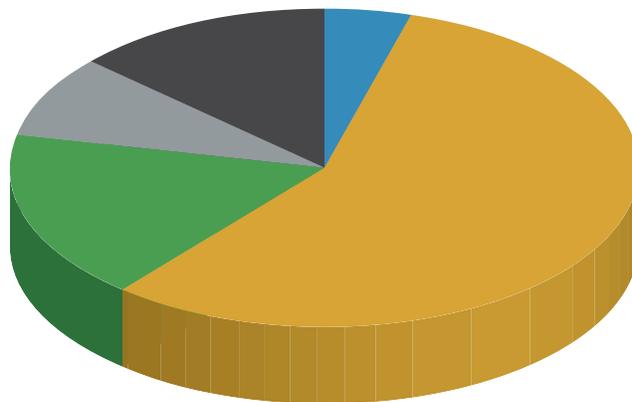
Frais : Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.  
Source : Croesus et NBF, Bloomberg et Ycharts.  
Composition de l'indice de référence : FBN BAL./NBF BAL.

## Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



## Répartition du portefeuille

	Liquidités	4,6%
	Titres à revenus fixes	56,7%
	Actions canadiennes	17,1%
	Actions américaines	8,5%
	Actions étrangères	0,0%
	Autres	13,1%



## Composition du portefeuille au 31 décembre 2023

Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
1CAD	SOLDE (CAD)	Liquidités	57,97 \$	0,19%	0,00
ZST	BMO ULTRA SHRT TRM BD ETF	Revenus fixes	1 852,88 \$	6,16%	5,17
FCGB	FID GLB CORE PLS BD-L ETF	Revenus fixes	3 005,60 \$	9,99%	5,44
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	1 387,76 \$	4,61%	4,58
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	2 736,16 \$	9,10%	6,97
XBB	ISHR CORE CDN UNIV BD ETF	Revenus fixes	1 975,40 \$	6,57%	3,10
VLB	VANGUARD CDN L/T BOND ETF	Revenus fixes	3 919,56 \$	13,03%	3,77
QUB	MACK US AGGR BD ETF C\$HDG	Revenus fixes	3 489,78 \$	11,60%	2,67
DGRC	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG	Actions canadiennes	5 149,42 \$	17,12%	2,56
DQD	CI WISD US QLT VR/HDG ETF	Actions américaines	2 543,86 \$	8,46%	1,37
CGL	ISHRS GOLD BULLN-HDG ETF	Autres/Alternatif	3 168,00 \$	10,53%	0,00
NALT	NBI LIQUID ALTERNATIV ETF	Autres/Alternatif	789,82 \$	2,63%	0,97
			30 076,21 \$	100,00%	

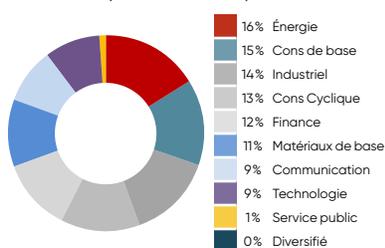
Source: Croesus et Ycharts.

## Portefeuille d'actions

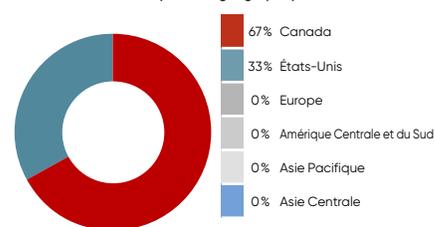
Principaux titres boursiers		
Symbole	Compagnie	Pondération
CNR CN	Canadian National Railway Co	3,49%
NTR CN	Nutrien Ltd	3,43%
RCI/B CN	Rogers Communications Inc	3,40%
ABX CN	Barrick Gold Corp	3,37%
TRI CN	Thomson Reuters Corp	3,35%
QSR CN	Restaurant Brands International Inc	3,32%
IMO CN	Imperial Oil Ltd	3,28%
CNQ CN	Canadian Natural Resources Ltd	3,21%
CVE CN	Cenovus Energy Inc	3,07%
CP CN	Canadian Pacific Kansas City Ltd	2,54%
<b>Poids total Top 10</b>		<b>32,46%</b>

(pondération considérant seulement les actions)  
Source: FBN, Bloomberg; Données en date du 2023-12-31

### Répartition des actions par secteur



### Répartition géographique



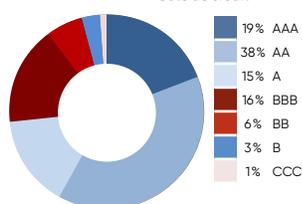
Source: FBN, Bloomberg

## Portefeuille de revenu fixe

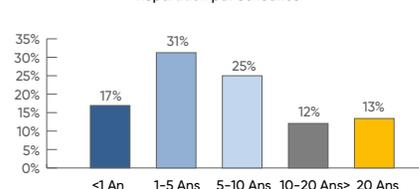
Principaux titres à revenu fixe		
Titre		Pondération
USA (Government) 4,125% 15-NOV-2032		1,19%
USA (Government) 1,75% 15-FEB-2033		0,78%
USA (Government) 1,375% 30-JUN-2029		0,75%
Canada (Government) 0% 29-FEB-2024		0,62%
USA (Government) 3,75% 31-MAY-2030		0,57%
Canada (Government) 2% 01-DEC-2051		0,56%
USA (Government) 1,75% 15-FEB-2053		0,44%
Canada (Government) 1,75% 01-DEC-2053		0,44%
Canada (Government) 3,25% 01-DEC-2033		0,44%
USA (Government) 4,125% 15-AUG-2053		0,43%
<b>Poids total Top 10</b>		<b>6,22%</b>

(pondération considérant le portefeuille entier)  
Source: Ycharts; Données en date du 2023-12-31

### Cote de crédit



### Répartition par échéance



Source: FBN, Distributeurs de FNB, Bloomberg

## Performance

L'année 2023 se conclue enfin sur une note positive. Le portefeuille privé a su générer un rendement de 7,93 % pour l'année grâce au quatrième trimestre (octobre à décembre 2023 inclusivement) qui affiche une performance de 7,19 %. Cette excellente performance de fin d'année fut possible grâce à une contribution positive de l'ensemble des FNB (fonds négociés en bourse) au sein du portefeuille à l'exception de notre plus petite position (NALT) qui a reculé de 1,32 %. Cependant, deux positions se sont démarquées du lot en générant plus de 10% chacun pour le trimestre. La meilleure performance revient à VLB (un fonds d'obligations canadiennes à échéance longue) qui a obtenu un rendement de 14,92 %. Il faut toutefois noter que nous avons initié notre position dans VLB qu'à la mi-octobre en plus d'en ajouter à la mi-novembre. La

deuxième meilleure performance revient à CGL (un titre représentant le prix de l'or) qui a obtenu un rendement de 11,34 % pour l trimestre.

Étant donné que les FNB sont un amalgame de titres individuels (actions, obligations, etc.), voici un résumé des performances du top 10 des actions détenues dans ces FNB. Durant le quatrième trimestre de 2023, trois titres ont connu une performance négative variant entre -6,54 % et -19,53 %. Il s'agit de Imperial Oil (IMO), Nutrien (NTR) et Cenovus Energy (CVE). Des sept titres positifs, deux ont d'ailleurs généré un rendement total supérieur à 20 %. Il s'agit de Rogers Communications (RCI) et Barrick Gold (ABX) avec des performances respectives de 22,92 % et 22,03 %.

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

Type	Description	Quantité	Prix
Vente	VAB	-168	22,11\$
Vente	VBU	-158	21,22\$
Achat	VLB	88	20,45\$
Achat	QUB	42	80,07\$
Achat	XBB	70	27,03\$
Achat	VLB	90	19,46\$
Vente	CSAV	-72	50,12\$
Achat	ZST	38	48,68\$

## Commentaire du gestionnaire

L'économie mondiale en 2023 a été marquée par plusieurs facteurs clés qui ont influencé la croissance et la stabilité financière à l'échelle mondiale. La croissance mondiale a ralenti, passant de 3,4 % en 2022 à 2,9 % en 2023. Pour 2024 les attentes sont, une légère augmentation à 3,1%. Cette croissance de 2023 était légèrement supérieure aux prévisions d'octobre 2022, mais restait inférieure à la moyenne historique de 3,8 % pour la période 2000-2019. L'inflation mondiale a connu un déclin, passant de 8,8 % en 2022 à 6,6 % en 2023 et les attentes sont à 4,3 % pour 2024. Ces niveaux d'inflation demeurent supérieurs à ceux enregistrés avant la pandémie. L'inflation en 2022, a atteint des niveaux rarement observés et bien qu'elle ait diminué depuis, l'inflation hors énergie et alimentation s'est révélée plus tenace. Les efforts des banques centrales pour ramener l'inflation à son niveau cible, en augmentant leurs taux directeur, ont été compliqués par des anticipations d'inflation durablement élevées. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a causé une

fragmentation significative des marchés des produits de base. Cette fragmentation a créé des fluctuations des prix des produits de base et une plus grande volatilité, affectant les économies selon le pays.

Les risques de ralentissements économiques (Récession) ont continué de dominer les médias, toutefois nous parlons maintenant d'atterrissage en douceur de l'économie. Des améliorations potentielles pourraient provenir d'une demande comprimée dans de nombreux pays ou d'une baisse plus rapide de l'inflation. Cependant, des risques tels que l'aggravation de la situation sanitaire en Chine, une intensification de la guerre en Ukraine, de nouveaux conflits géopolitiques et un durcissement des conditions de financement à l'échelle mondiale persistent pourrait renverser la situation. En somme, l'année 2023 a été une année de défis économiques continus, caractérisée par une croissance qui ralentie, une inflation élevée mais en déclin, et une série de risques géopolitiques et sanitaires. Ces facteurs ont

nécessité des réponses politiques prudentes et adaptatives de la part des autorités mondiales pour naviguer dans un environnement économique complexe et incertain.

La situation économique propre au Canada n'est guère plus encourageante. La croissance économique du pays est au mieux anémique. Toutefois, l'inflation totale (3,4 % en décembre) est désormais à la frontière de la zone de confort de la Banque du Canada (entre 1% et 3%) alors que la mesure qui exclut les éléments les plus volatils est déjà dans cette zone de confort avec une variation annuelle de 2,6% en décembre. Il s'agit ici de bonnes nouvelles pour la Banque du Canada, qui devrait au minimum conserver son taux directeur à 5 % avant de probablement le réduire plus tard cette année. Cette lecture macroéconomique nous a ainsi mené à augmenter l'échéance moyenne des obligations détenues au sein du portefeuille. C'est

pourquoi nous avons ajouté la nouvelle position VLB qui contient des obligations canadiennes à échéances longues. La motivation première est que plus l'échéance est longue et plus le prix de l'obligation est sensible aux changements de taux d'intérêt. Il faut aussi rappeler que les taux d'intérêt du marché s'ajustent avant même que les banques centrales ne modifient leur taux directeur. C'est pourquoi nous avons déjà pu observer une très bonne performance de VLB tel que décrit dans la section précédente.

Nous profitons de l'occasion pour vous souhaiter une bonne année 2024 et nous espérons que la performance récente du portefeuille privé vous a convaincu de l'importance de demeurer investi malgré les moments de marchés baissiers. Notre objectifs demeurent toujours la performance de votre capital avec un maximum de protection.

## 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) 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<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.