

Pour bâtir votre avenir financier

Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 31 mars 2023



Année 11, 1^{er} 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	2,83%	-5,25%	2,86%	1,86%	4,36%
Référence	4,66%	-0,04%	7,38%	5,52%	6,56%

Date de création : 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 31 mars 2023	29 381,34 \$
	Dividende 3,20%

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

Source : Croesus et NBF, Bloomberg et Ycharts.

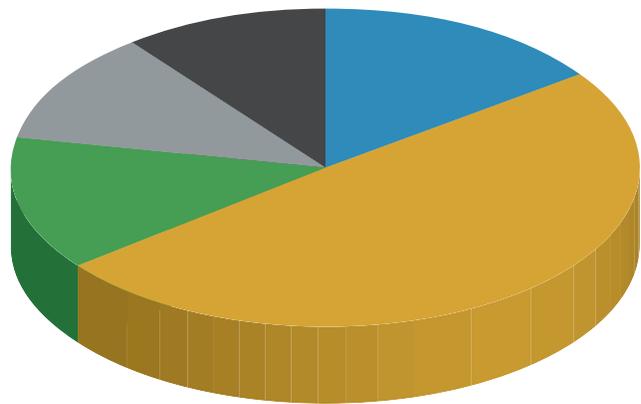
Composition de l'indice de référence : FBN BAL./NBF BAL.

Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



Répartition du portefeuille

	Liquidités	15,25%
	Titres à revenus fixes	49,30%
	Actions canadiennes	13,58%
	Actions américaines	11,45%
	Actions étrangères	0,0%
	Autres	10,4%



Composition du portefeuille au 31 mars 2023

Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
1CAD	SOLDE (CAD)	Liquidités	74,92 \$	0,26	0,00
CSAV	CI HIGH INTEREST SVGS ETF	Liquidités	4 404,40 \$	14,99	3,21
FCGB	FID GLB CORE PLS BD-L ETF	Revenus fixes	3 023,28 \$	10,29	4,98
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	1 351,68 \$	4,60	3,98
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	2 763,60 \$	9,41	5,45
VAB	VANGUARD CDN AGG BND ETF	Revenus fixes	3 832,08 \$	13,04	3,36
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	3 515,50 \$	11,97	2,75
DGRC	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG	Actions canadiennes	3 990,40 \$	13,58	4,14
DQD	CI WISD US QLT VR/HDG ETF	Actions américaines	2 295,24 \$	7,81	1,34
COW	ISHRS GLB AGRI INDEX ETF	Actions américaines	1 069,76 \$	3,64	2,09
CGL	ISHRS GOLD BULLN-HDG ETF	Autres/Alternatif	3 060,48 \$	10,42	0,00
			29 381,34 \$	100,00	3,20%

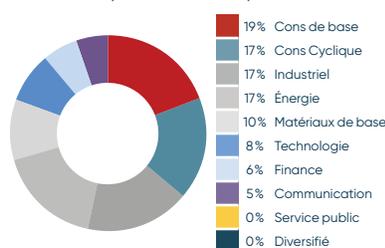
Source: Croesus et Ycharts.

Portefeuille d'actions

Principaux titres boursiers		
Symbole	Compagnie	Pondération
NTR CN	Nutrien Ltd	3,00%
GSR CN	Restaurant Brands International Inc	2,89%
RCI/B CN	Rogers Communications Inc	2,86%
IMO CN	Imperial Oil Ltd	2,77%
CNR CN	Canadian National Railway Co	2,77%
CP CN	Canadian Pacific Railway Ltd	2,74%
PPL CN	Pembina Pipeline Corp	2,67%
CNQ CN	Canadian Natural Resources Ltd	2,59%
MG CN	Magna International Inc	2,54%
SU CN	Suncor Energy Inc	2,50%
Top 10 Titres détenus Poids total		27,33%

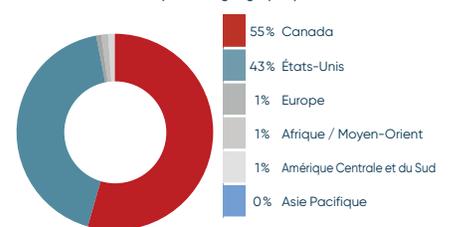
Source: FBN, Bloomberg; Données en date du 2023-03-31

Répartition des actions par secteur



Source: FBN, Bloomberg

Répartition géographique

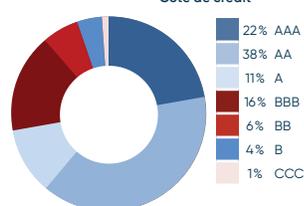


Portefeuille de revenu fixe

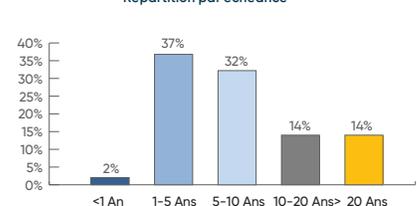
Principaux titres à revenu fixe		
Symbole		Pondération
USTB 2.375% 05/15/51		1,10%
BW713003	Corp	0,53%
AQ523569	Corp	0,50%
BV241168	Govt	0,44%
BS070923	Corp	0,42%
BY282503	Corp	0,42%
AZ801479	Corp	0,41%
BW506722	Corp	0,40%
BP238083	Corp	0,40%
BQ802174	Corp	0,37%
Top 10 Revenu fixe Poids total		4,99%

Source: FBN, Bloomberg; Données en date du 2023-03-31

Cote de crédit



Répartition par échéance



Source: FBN, ETF Providers, Bloomberg

Performance du Portefeuille Privé Équi-Rêve au 31 mars 2023

Nous commençons 2023 avec une performance positive de 2.83 %. Il s'agit du deuxième trimestre consécutif de gains depuis septembre 2022. Signe que le ciel s'éclaircit pour le portefeuille Équi-Rêve, la performance sur un an se situe désormais à -5.25 % comparativement au creux de -11.79 % atteint il y a deux trimestres.

Grâce à notre positionnement à la fois défensif et conservateur, nous croyons que le portefeuille est bien adapté aux conditions actuelles des marchés. Nous avons encore réduit notre exposition aux actions, cette fois du côté du marché canadien. Bien que l'évaluation des bourses canadiennes soit moins élevée que celles des États-Unis, nous sommes d'avis que la probabilité grandissante d'un scénario économique de récession n'est toujours pas prise en compte dans le prix des actifs boursiers en général. En contrepartie, nous avons profité de ce rééquilibrage pour augmenter les placements en revenu fixe de courte durée, par l'entremise du fonds négocié en bourse (CSAV). Nous avons aussi refait nos positions dans les obligations des marchés émergents (XEB) et les actions privilégiées nord-américaines (XPF), durement touchées pendant la hausse de taux des banques centrales en 2022. Nous croyons que ce rééquilibrage dans le contexte d'une stabilisation des taux d'intérêt des banques centrales, pourrait alimenter une surperformance de ces actifs dans la prochaine année.

Si nous décomposons la performance du portefeuille au courant du trimestre, nous constatons que toutes nos positions ont contribué positivement au rendement,

sauf le fonds négocié en bourse (COW) lié aux secteurs de l'agriculture et de l'agroalimentaire. Ce secteur a été affecté par une rotation des investisseurs vers les actifs plus risqués du secteur de la technologie. À plus long terme, le secteur de l'alimentation et de l'agriculture devrait poursuivre sur sa lancée positive des dernières années. Le meilleur rendement revient au FNB couvrant l'or (CGL) avec une performance de 7.48 % durant le dernier trimestre. Cette surperformance est attribuable à un dollar américain qui continue de perdre de la force et les tensions géopolitiques et financières qui demeurent élevées.

Malheureusement, certains actifs ont souffert de cette crise de confiance liée aux banques américaines et étrangères. Les actions privilégiées détenues à travers le FNB (XPF) et les actions canadiennes (DGRC) détiennent une surpondération dans le secteur bancaire ce qui limite leurs valorisations pour l'instant. Notons que la solidité financière des banques canadiennes nous rassure sur notre positionnement. La bonne nouvelle dans ce contexte fut la baisse des taux d'intérêts des obligations, ce qui a profité aux titres de revenus fixe du portefeuille Équi-Rêve dans l'ensemble.

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 sont: Imperial Oil (4.87%), Restaurant Brands (4.53%) et Canadian Pacific, devenu Canadian Pacific Kansas City suite à une acquisition majeure (3.28%).

Transactions depuis le 1^{er} janvier 2023

Type	Description	Quantité	Prix
Achat	CI HIGH INTEREST SVGS ETF (CSAV)	20	50,18 \$
Achat	CI HIGH INTEREST SVGS ETF (CSAV)	12	50,08 \$
Achat	ISHARES JPM USD E/M ETF (XEB)	26	16,03 \$
Achat	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF (XPF)	26	15,21 \$
Vente	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG (DGRC)	-30	33,43 \$
Vente	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG (DGRC)	-40	35,12 \$

Commentaire du gestionnaire

Pas de repos pour la volatilité des marchés au cours des derniers mois. Elle s'est même accentuée avec l'épisode des banques régionales américaines et l'événement Crédit Suisse en Europe. Il est important de savoir que ces événements semblent, pour l'instant, plutôt isolés et uniques. Les banques régionales aux États-Unis, étant moins réglementées par les autorités, peuvent prendre davantage de risque que ce qui est permis pour les grandes institutions financières américaines tels: JP Morgan, Bank of America, et Citibank. La plus médiatisée, la Silicon Valley Bank, surtout active dans les prêts aux entreprises en démarrage (start-up) qui sont en général plus risqués. Du côté de Crédit Suisse, cette importante institution européenne, connaissait déjà, depuis plusieurs années, des enjeux de leadership et des problèmes de réputation par suite de nombreux scandales. Finalement, dans les deux cas, les autorités réglementaires respectives sont venues à la rescousse des clients en garantissant les dépôts et prenant en charge la vente des institutions à des compétiteurs afin de ne pas affaiblir le système bancaire. Nous évaluons à moins de 5 % du Portefeuille Privé Équi-Rêve, notre exposition aux banques américaines et européennes par l'entremise de nos

FNB. Nous préférons les institutions financières d'envergures étant mieux réglementées et de meilleures qualités.

Du côté des transactions effectuées lors du dernier trimestre, notre stratégie est restée la même. Nous avons continué de réduire notre exposition en actions en prévision d'un ralentissement économique. Nous avons augmenté les liquidités au portefeuille afin de protéger le capital et éventuellement de nous permettre de profiter d'opportunités dans les marchés. Nous pouvons nous permettre d'être patient puisque les placements en marché monétaire (liquidités) à travers le fonds négocié en bourse (CSAV) nous procure actuellement des rendements de près de 5 % annuellement et cela avec très peu de risque.

Compte-tenu de la stabilisation des taux d'intérêts à venir et de la faiblesse actuelle du dollar américain, nous avons augmenté légèrement la partie revenu fixe du portefeuille en rajoutant à nos positions dans le FNB obligataire des marchés émergents (XEB) et dans le FNB d'actions privilégiées nord-américaines (XPF). Non seulement cette tendance devrait avantager les obligations des marchés émergents, majoritairement détenu en devise américaine,

mais aussi les matières premières qui se transigent souvent dans cette devise comme l'Or, le pétrole et les métaux de bases. Tout cela est de bon augure pour le marché boursier canadiens qui est fortement composé de ressources naturelles.

D'un point de vue économique, l'inflation au Canada tout comme aux États-Unis continue de diminuer à un bon rythme et devrait éventuellement se rapprocher de la cible de deux pourcents souhaités par la Banque du Canada et la Réserve Fédérale Américaine. Le Canada ayant déjà pris une pause à 4.50% pour le taux d'escompte, nous pourrions voir bientôt la fin du cycle de resserrement des taux aux États-Unis à 5.25%. Bien que certains indicateurs économiques, tel que

les ventes au détail et les demandes de chômage, sont restés plutôt positifs au premier trimestre de 2023, nous sommes quand même d'avis qu'un ralentissement économique est imminent. Des indicateurs précurseurs dont les permis de construction et l'indice de confiance des constructeurs (NAHB) supportent notre opinion.

Nous maintenons un regard rationnel sur l'économie et les marchés boursiers pour les prochains trimestres à venir. Nous sommes d'avis que nous devons privilégier la prudence face à un ralentissement économique de plus en plus probable. Notre objectif premier est toujours de préserver 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 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 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.