

Pour bâtir votre avenir financier

# Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 31 mars 2024



Année 12, 1<sup>er</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

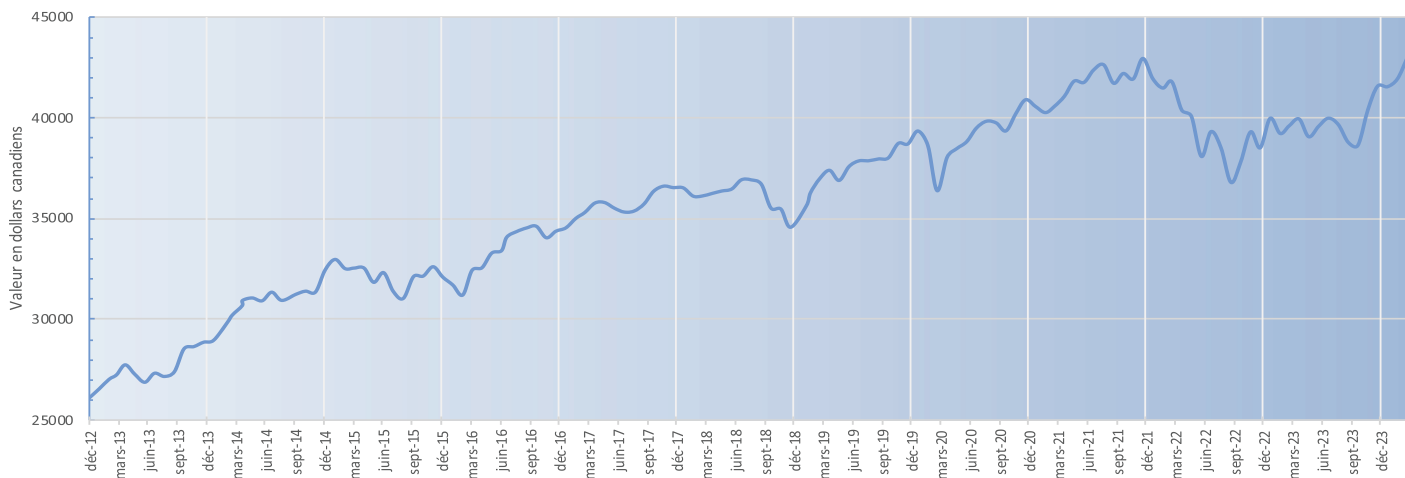
Performance du portefeuille					
	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le début
Performance du portefeuille	3,26%	8,39%	1,90%	3,03%	4,71%
Référence	4,42%	10,93%	5,29%	6,34%	6,93%

Date de création : 3 décembre 2012






Valeur du portefeuille 31 mars 2024	30 820,75\$
Dividende	3,35%

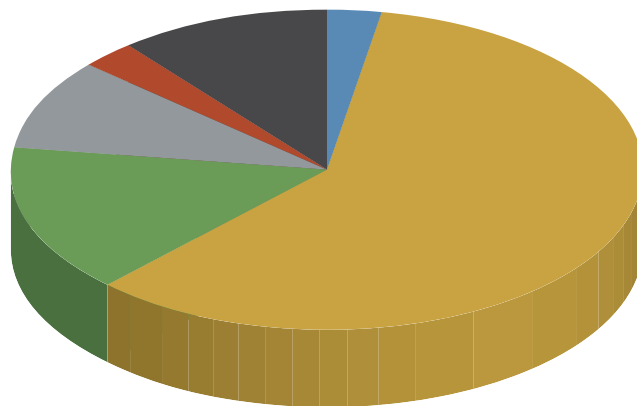
Frais : Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.  
Source : Croesus et NBF, Bloomberg et Ycharts.  
Composition de l'indice de référence : FBN BAL./NBF BAL.

## Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



## Répartition du portefeuille

	Liquidités	2,9%
	Titres à revenus fixes	59,5%
	Actions canadiennes	15,1%
	Actions américaines	9,2%
	Actions étrangères	2,7%
	Autres	10,7%



Source: Croesus

## Composition du portefeuille au 31 mars 2024

Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
1CAD	SOLDE (CAD)	Liquidités	58,69\$	0,19%	0,00
ZST	BMO ULTRA SHRT TRM BD ETF	Revenus fixes	2 730,56\$	8,86%	5,17
FCGB	FID GLB CORE PLS BD-L ETF	Revenus fixes	2 974,32\$	9,65%	4,25
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	1 389,52\$	4,51%	3,88
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	2 920,40\$	9,48%	5,56
XBB	ISHR CORE CDN UNIV BD ETF	Revenus fixes	1 933,40\$	6,27%	3,26
VLB	VANGUARD CDN L/T BOND ETF	Revenus fixes	3 739,78\$	12,13%	5,02
QUB	MACK US AGGR BD ETF C\$HDG	Revenus fixes	3 423,00\$	11,11%	3,21
DGRC	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG	Actions canadiennes	4 648,20\$	15,08%	2,52
DQI	CI WISD INTL QLT DV V/HDG	Actions étrangères	837,98\$	2,72%	1,68
DQD	CI WISD US QLT VR/HDG ETF	Actions américaines	2 801,16\$	9,09%	1,33
CGL	ISHRS GOLD BULLN-HDG ETF	Autres/Alternatif	2 560,32\$	8,31%	0,00
NALT	NBI LIQUID ALTERNATIV ETF	Autres/Alternatif	803,42\$	2,61%	2,52
			30 820,75\$	100,00%	

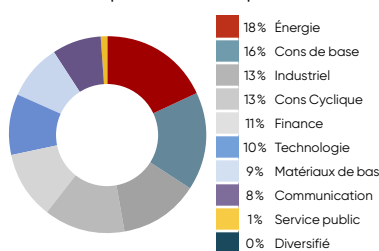
Source: Croesus et Ycharts.

## Portefeuille d'actions

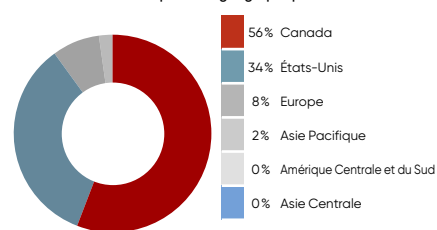
Principaux titres boursiers		
Symbole	Compagnie	Pondération
IMO CN	Imperial Oil Ltd	2,96%
CVE CN	Cenovus Energy Inc	2,94%
CNQ CN	Canadian Natural Resources Ltd	2,92%
SU CN	Suncor Energy Inc	2,92%
NTR CN	Nutrien Ltd	2,91%
CNR CN	Canadian National Railway Co	2,77%
TRI CN	Thomson Reuters Corp	2,71%
ABX CN	Barrick Gold Corp	2,70%
MSFT US	Microsoft Corp	2,65%
RCI/B CN	Rogers Communications Inc	2,55%
<b>Poids total Top 10</b>		<b>28,01%</b>

(pondération considérant seulement les actions)  
Source: FBN, Bloomberg; Données en date du 2024-03-28

Répartition des actions par secteur



Répartition géographique



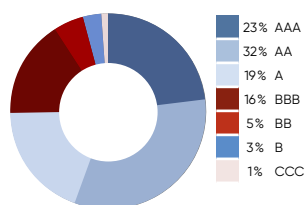
Source: FBN, Bloomberg

## Portefeuille de revenu fixe

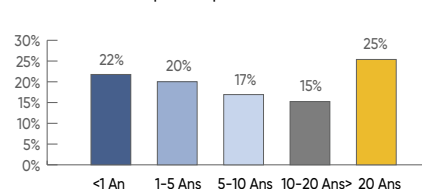
Principaux titres à revenu fixe		
Titre		Pondération
United States of America (Government) 4.125% 15-NOV-2032		1,19%
MANULIFE FINANCIAL CORP 3.049% 20-AUG-2029		0,87%
TORONTO-DOMINION BANK 3.224% 25-JUL-2029		0,80%
SUN LIFE FINANCIAL INC 2.38% 13-AUG-2029		0,80%
United States of America (Government) 1.375% 30-JUN-2029		0,74%
BANK OF NOVA SCOTIA 2.836% 03-JUL-2029		0,69%
United States of America (Government) 1.75% 15-FEB-2033		0,68%
ROYAL BANK OF CANADA 2.74% 25-JUL-2029		0,65%
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 2.95% 19-JUN-2029		0,65%
United States of America (Government) 4.125% 15-AUG-2053		0,58%
<b>Poids total Top 10</b>		<b>7,65%</b>

(pondération considérant le portefeuille entier)  
Source: Ycharts; Données en date du 2023-03-28

Cote de crédit



Répartition par échéance



Source: FBN, Distributeurs de FNB, Bloomberg

## Performance <sup>1</sup>

Le premier trimestre de 2024 s'est voulu une continuité de la cadence que connaissent les actions depuis octobre dernier. En effet, pour la période de trois mois notre position DQD (actions américaines) affiche un rendement de 10,4 %, DGRC (actions canadiennes) un rendement de 8,4 %, et XPF (actions privilégiées) un rendement de 8,2 %.

Du côté du revenu fixe, nous avons connu un léger recul à la suite d'un automne fortement à la hausse. Une baisse de 3,9 %, pour les obligations à long terme VLB (obligations canadiennes à long terme), -1,3 % pour XBB (univers d'obligations canadiennes) et -1,2 % pour QUB (univers d'obligations américaines). Soulignons l'excellente performance de l'or (CGL) avec un rendement de 7,8 % durant le premier trimestre de l'année. Les résultats sont encore plus impressionnants sur six mois avec 20 %, rivalisant ainsi avec les actions américaines.

Le rendement du portefeuille a atteint 3,3 % de janvier à mars tout en atteignant 8,4 % sur un an. Cela rappelle l'importance de rester investi et bien diversifié, surtout durant les périodes plus difficiles. Pour ce qui est des positions individuelles détenues à travers les FNB, trois actions parmi le top 10 se sont démarquées en générant un rendement total supérieur à 20 % pour le trimestre. Le thème de l'énergie est à l'honneur alors que les trois compagnies proviennent de ce secteur. La meilleure performance revient à Imperial Oil (IMO) avec 24,6 %, suivi de Cenovus Energy (CVE) avec 23,3 %. Le troisième meilleur performeur est Canadian Natural Resources (CNQ) avec 20,3 %.

<sup>1</sup> Source: Ycharts pour les rendements des indices

## Transactions depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2024

Type	Description	Quantité	Prix
Vente	CGL	-48	17,24 \$
Vente	DGRC	-24	37,34 \$
Achat	DQI	26	31,91 \$
Achat	ZST	18	48,80 \$

## Commentaire du gestionnaire <sup>2</sup>

Les marchés en général ont bien performé durant le trimestre. La bonne performance de l'économie américaine et l'engouement pour l'intelligence artificielle (IA) semblent être les raisons principales de l'optimisme des marchés. Il est vrai que le marché du travail et le PIB (produit intérieur brut) américains sont encore en bon état, même sur une base historique. La création d'emplois (malgré qu'elles soient beaucoup à temps partiel) est au rendez-vous et le taux de chômage, légèrement à la hausse, demeure raisonnable. Le PIB réel, soit le PIB moins l'inflation, est même au-dessus du potentiel (niveau auquel l'économie croît de façon saine) estimé par la banque centrale américaine. Ces bons résultats, bien que concentrés aux États-Unis, permettent aux marchés boursiers de continuer leur ascension. Toutefois, les nouvelles ne sont pas aussi bonnes pour le reste du monde.

Au Canada, le taux de chômage a grimpé de plus d'un point de pourcentage (1%). Un mouvement significatif puisqu'il s'agit d'une augmentation deux fois plus importante qu'aux États-Unis alors que notre taux de chômage était déjà plus élevé que nos voisins du sud. Même son de cloche pour ce qui est du PIB. Depuis trois trimestres déjà, l'économie canadienne fleurit avec une croissance nulle tandis que le PIB américain a accéléré et affiche une croissance trois fois supérieure à la nôtre.

Du côté de l'Union européenne, la croissance économique est similaire à celle du Canada même qu'elle est pratiquement nulle. Le marché boursier reflète ainsi cette divergence dans les données économiques avec des rendements conséquents.

Depuis le début de l'année, le S&P500 (les 500 plus grandes entreprises américaines cotées en bourse) a obtenu un rendement de 10,6 % comparativement à 5,4 % pour l'Europe (indice MSCI Europe) et 3,9 % pour le Canada (indice S&P/TSX composite). Ces performances laissent tout de même présager des rendements annuels pour 2024 de 50,2 % pour les États-Unis, 23,4 % pour le marché européen et 16,8 % pour le marché canadien. Bien que l'Europe et le Canada tirent de l'arrière comparativement aux États-Unis on remarque que les rendements sont tout de même extrêmement élevés sur une base historique.

En effet, le marché boursier américain génère en moyenne 10 % par année depuis les 100 dernières années. Alors, comment expliquer cette divergence de rendements, surtout pendant une période économique incertaine alors même que les risques géopolitiques grandissent. Nous sommes d'avis que la forte progression des marchés est essentiellement alimentée par les attentes de baisse de taux d'intérêt et par l'engouement soutenu des investisseurs qui craignent de manquer le bateau, d'où l'expression anglaise FOMO (Fear Of Missing Out).

Nous constatons également que les bénéfices des entreprises sont plus modérés et même à la baisse dans plusieurs secteurs de l'économie et cela malgré que les attentes des investisseurs soient toujours élevées. Cependant nous voyons déjà apparaître des révisions de prévisions à la baisse pour 2024 ce qui signifie une fois de plus que les fondamentaux ne sont pas très solides et que cette surperformance boursière ne peut logiquement durer encore bien longtemps. Autant un changement d'humeur des investisseurs en fonction des attentes qu'un événement géopolitique important suffirait à renverser la tendance des marchés.

Du côté du revenu fixe, nous conservons notre thèse d'investissement. Nous sommes toujours d'avis que les taux directeurs ont atteint leur plus haut niveau et que des baisses sont à venir prochainement. Les premières baisses de taux devraient survenir cette année au Canada puisque l'inflation est déjà dans la zone cible de la Banque du Canada (1% à 3%) et que l'économie ralentit.

De l'autre côté de la frontière, il pourrait s'écouler plus de temps avant que la politique monétaire de la FED soit plus accommodante considérant que la croissance économique demeure robuste et la cible d'inflation de 2% est plus difficile à atteindre. Une première baisse cette année est toujours possible, mais moins probable qu'auparavant.

Conséquemment à notre vision macroéconomique et à notre approche de protection de capital, nous conservons une surpondération en revenu fixe au sein du portefeuille.

Durant le premier trimestre de 2024, nous avons procédé à un rééquilibrage afin de réduire le risque du portefeuille et de matérialiser des gains. De ce fait, nous avons légèrement diminué notre position en actions canadiennes (DGRC) et notre position dans l'or (CGL). Nous avons redéployé les gains dans le revenu fixe de court terme (ZST) et initié une nouvelle position dans les actions internationales (DQI) compte tenu de leur valorisation plus attrayante.

En terminant, nous surveillons de près les politiques monétaires des grandes banques centrales à travers le monde afin d'anticiper les premières baisses de taux d'intérêt. Lorsque nous aurons une plus grande certitude sur la temporalité de ces baisses, nous pourrions considérer d'allonger la durée (échéance moyenne du revenu fixe) en augmentant davantage notre position en obligations échéant à plus long terme. Nous demeurons prudents et désirons toujours maintenir dans le portefeuille privé un équilibre entre le rendement et le risque. Voyons maintenant ce que le printemps nous réserve. Bon printemps à tous.

2 Sources:

- Trading economics pour les commentaires sur l'économie
- Rapport interne Première Ligne du Bureau du Chef des placements, Banque Nationale Investissements pour le commentaire sur les bénéfices des entreprises

## 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 (OCR) 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 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.