

# PORTEFEUILLE PRIVÉ TACTIQUE

30 juin 2025

## Coordonnées des gestionnaires de portefeuille

### Dany Dion

Conseiller principal en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille  
Tél.: 819 479-2007  
Courriel: [dany.dion@bnc.ca](mailto:dany.dion@bnc.ca)

### Éric Parenteau

Conseiller en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille  
Tél.: 819 479-2010  
Courriel: [eric.parenteau@bnc.ca](mailto:eric.parenteau@bnc.ca)

### Mathieu Chouinard

Conseiller en gestion de patrimoine et gestionnaire de portefeuille  
Tél.: 819 479-2004  
Courriel: [mathieu.chouinard@bnc.ca](mailto:mathieu.chouinard@bnc.ca)

Site web: [www.monpatrimoine.ca](http://www.monpatrimoine.ca)

## Objectifs du portefeuille

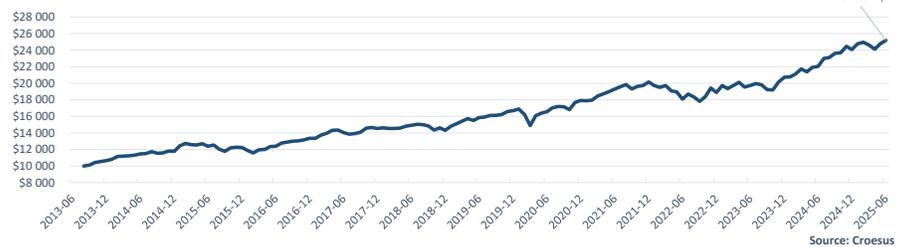
Le portefeuille privé tactique est conçu pour l'investisseur qui recherche une combinaison de croissance et de revenus. Le portefeuille est constitué de fonds négociés en bourse (FNB) indiciels composés d'actions, de titres à revenu fixe et de placements alternatifs. La pondération cible attribuée aux actions et aux titres à revenu fixe est de 70% et 30% respectivement.

Les FNB indiciels sont synonymes de faibles coûts, de diversification, d'efficacité fiscale et de rendement concurrentiel.

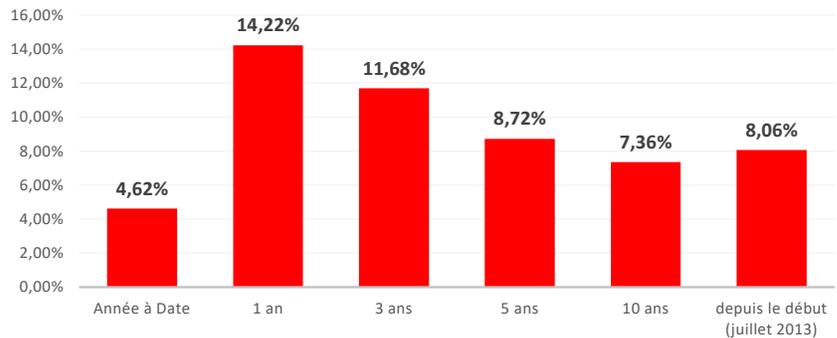
La combinaison de FNB indiciels, d'une gestion tactique et de rééquilibrages réguliers permettent d'optimiser le portefeuille en termes de volatilité et de rendement.

Nous croyons que le portefeuille privé tactique constitue un placement de base important dans l'élaboration de votre portefeuille.

Croissance de 10 000\$



## Performance



SOURCE: CROESUS, AU 30 JUIN 2025

|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>Valeur du panier au 30 juin 2025</b> | <b>\$58 536.89</b> |
|---|--------------------|

**Frais:** Les rendements sont bruts.

**Source:** Croesus Conseiller

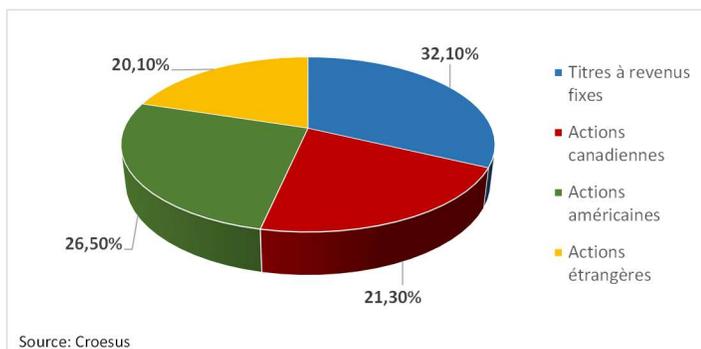
**Composition de l'indice de référence:**

30% FTSE Canada Bond Univers, 20% S&P/TSX, 30% S&P500, 20% MSCI EAFE

**Date de création :** 1er août 2013

## Positions

| Émetteur  | Valeur au marché |
|---|------------------|
| iShares obligations canadiennes univers                       | 4 644,48 \$      |
| iShares obligations rendement réel U.S. 0-5 ans CAD\$-couvert | 3 998,32 \$      |
| BMO obligations corpo. américaines moyen terme CAD\$-couvert  | 5 397,38 \$      |
| Vanguard obligations américaines marché total CAD\$-couvert   | 4 149,12 \$      |
| Vanguard FTSE actions canadiennes                             | 8 206,80 \$      |
| BMO actions canadiennes à faible volatilité                   | 3 720,50 \$      |
| Vanguard actions américaines marché total                     | 6 624,26 \$      |
| BMO actions américaines à dividendes élevés                   | 4 404,48 \$      |
| TD actions américaines petite-moyenne cap.                    | 2 511,14 \$      |
| BMO MSCI EAFE CAD\$-couvert                                   | 4 984,90 \$      |
| BMO MSCI actions Europe haute qualité                         | 2 825,64 \$      |
| Vanguard FTSE actions marchés émergents                       | 3 891,84 \$      |
| BMO Infrastructures mondiales                                 | 2 879,24 \$      |



L'indice de référence de notre Panier a été modifié au cours du mois de juin. Le Panier maintient toujours son approche à 70% en actions et 30% en revenus fixes; aucun changement à ce niveau! Par contre, avec l'impressionnante surperformance de la bourse américaine au fil des dernières années, la question de la « position neutre » a dû être adressée par notre équipe. Ainsi, afin d'éviter une trop forte concentration dans notre indice de référence, nous avons décidé de remplacer le poids de 45% dans le *MSCI World* et de le scinder entre 30% au *S&P500* et 20% au *MSCI EAFE*. Ceci a entraîné une diminution de 5% aux actions canadiennes dans notre indice sans toutefois occasionner de transactions dans les portefeuilles pour autant. L'indice de référence constitue un élément de mesure afin de déterminer si notre gestion de portefeuille est adéquate en fonction de la volatilité et de la performance. Selon les « régimes de marchés » ainsi que les changements dans les habitudes d'investissement, il est nécessaire d'effectuer de légères modifications aux indices.

Maintenant, sur les bourses et dans votre Panier, certains(es) clients(es) ont pu constater que nous avons poursuivi notre vague de couverture des expositions aux devises étrangères dans le

deuxième trimestre. Après le USD\$ que nous avons successivement couvert à la mi-décembre 2024 et fin janvier 2025, ce fut au tour des monnaies européennes, au Yen et au dollar australien d'être couverts durant le mois de juin. Notre vue est que le CAD\$ s'est avéré une monnaie fortement délaissée dans la dernière décennie faute de politique économique structurante, faute de politique fiscale bien ancrée, et faute de croissance (relativement aux États-Unis). En décembre, nous vous écrivions que « toutes les mauvaises nouvelles » étaient factorisées dans la valeur du huard alors que le billet vert voguait sur un scénario de ciel bleu à tout jamais... Nous avons sous-estimé la perturbation tarifaire qui allait survenir quelques semaines plus tard, laquelle a poussé la valeur du CAD\$ encore plus bas. C'est à ce moment que nous avons pris une position contrariante en couvrant l'exposition au USD\$. Au final, nous avons eu raison, car en dépit de tout l'eau qui a coulé sous les ponts (jour de la libération et sursis tarifaire de 90 jours, guerre au Moyen-Orient, querelles juridico-politiques, projet de loi omnibus majeur à Washington, élections de ce côté-ci de la frontière, etc.), c'est le dollar américain qui a le plus souffert. Nous avons donc eu droit à un printemps chaud en émotions, et la partie de « serpents et échelles » au plan du commerce mondial est loin d'être terminée. Le gouvernement fédéral américain a besoin de revenus et vite pour redresser une situation budgétaire criante, et la Réserve Fédérale, qui devrait diminuer son taux directeur de quelques points cette année, ne montre aucune hâte pour « aider » le coût des emprunts publics puisque les possibilités d'une surcharge inflationniste demeurent bien réelles.

Pour le Panier, dans la seconde semaine d'avril alors que les marchés boursiers étaient en chute soutenue, nous avons rééquilibré les positions afin d'acheter pour environ 5% d'actions. Cette décision fut très opportune, et avec la poussée des bourses depuis, le portefeuille est revenu tout près des cibles neutres à 68% en actions et 32% en revenus fixes. Bien que nous militions pour la prudence, nous ne prévoyons pas réduire les actions pour l'instant. Le Panier est bien diversifié et la sous-pondération en actions américaines réduit l'exposition aux tirs d'appoint.

D'ailleurs, depuis le début du trimestre, nous observons que les actions « valeur » performant un peu mieux que celles de croissance, une rare occurrence qui reste à être validée dans les prochaines semaines. Le secteur bancaire américain en est fortement responsable sur la base de possibles réductions des réserves réglementaires (annonce le 10 mai). Aussi, le *Genius Act* accepté au Congrès américain le 18 juin, un projet de loi visant à adopter et encadrer les cryptos, notamment les *stablecoins*, constitue une autre voie pour l'expansion du crédit financier et la dérèglementation si chères à l'administration Trump.