

PORTEFEUILLE PRIVÉ TACTIQUE HD

31 décembre 2023

Coordonnées des gestionnaires de portefeuille

Dany Dion

Conseiller principal en gestion de patrimoine
Tél.: 819 479-2007
Courriel: dany.dion@bnc.ca

Éric Parenteau

Conseiller en gestion de patrimoine
Tél.: 819 479-2010
Courriel: eric.parenteau@bnc.ca

Mathieu Chouinard

Conseiller en gestion de patrimoine
Tél.: 819 479-2004
Courriel: mathieu.chouinard@bnc.ca

Site web: www.monpatrimoine.ca

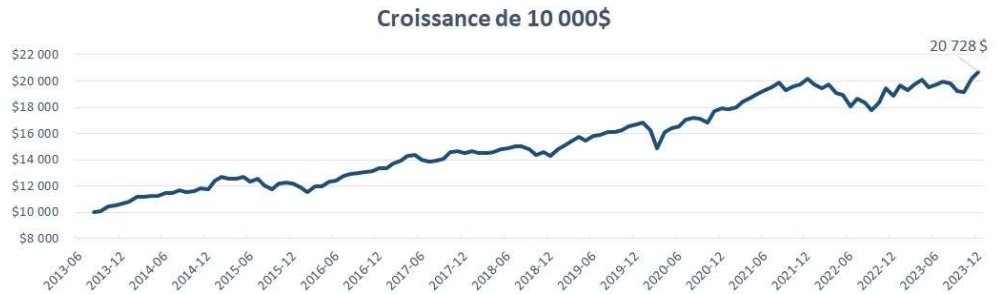
Objectifs du portefeuille

Le portefeuille privé HD 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.

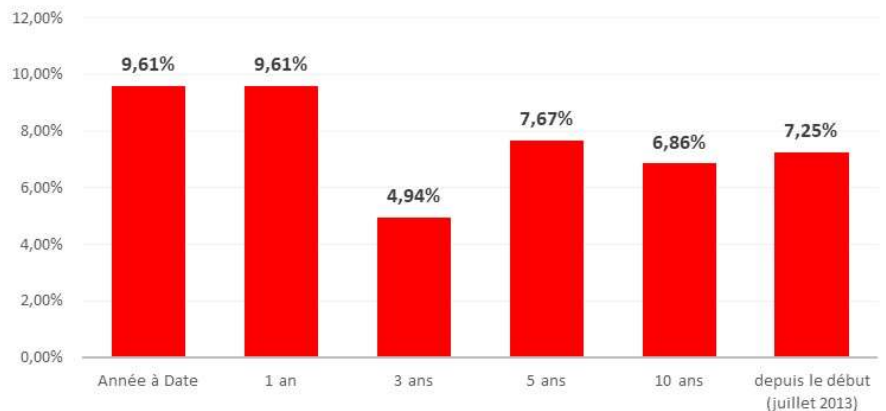
Les FNB indiciels sont synonymes de faibles coûts, de diversification, d'efficacité fiscale et de rendement concurrentiel.

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 HD constitue un placement de base important dans l'élaboration de votre portefeuille.



Performance



Valeur du panier au 31 décembre 2023	\$49 980.50
--------------------------------------	-------------

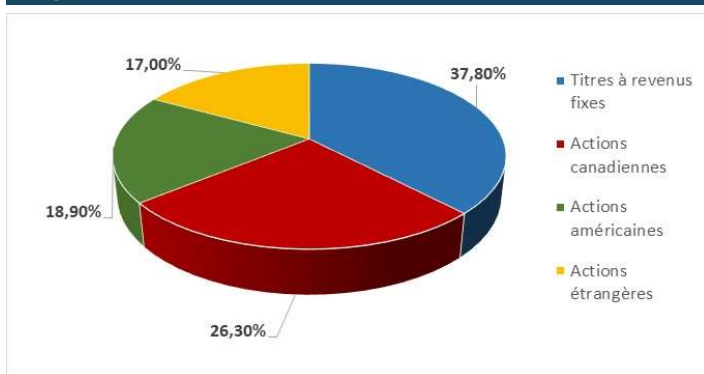
Frais: Les rendements sont bruts.

Source: Croesus Conseiller

Composition de l'indice de référence:
30% FTSE Univers, 25% S&P / TSX, 45% MSCI World

Date de création : 1er août 2013

Répartition sectorielle



Positions

Émetteur	Valeur au marché
Vanguard obligations canadiennes univers	6 151,96 \$
Vanguard obligations à courte durée	2 003,76 \$
BMO obligations de sociétés américaines de qualité à moyen terme	5 316,50 \$
BMO obligations du Trésor américain à long terme	2 916,34 \$
BMO obligations provinciales à long terme	2 153,02 \$
Vanguard FTSE actions canadiennes	6 437,20 \$
BMO actions canadiennes à faible volatilité	5 623,98 \$
Vanguard actions américaines marché total	5 013,20 \$
BMO actions américaines à dividendes élevés	3 818,88 \$
BMO MSCI actions Europe haute qualité	2 392,76 \$
BMO MSCI actions EAFE ESG Leaders	3 816,00 \$
Vanguard FTSE actions marchés émergents	2 096,64 \$
iShares sociétés aurifères mondiales	1 992,48 \$

Le 4^e trimestre de 2023 a été fort en rebondissements. Après une performance éclatante au printemps, les actions ont commencé à battre de l'aile au début du mois d'août alors que les taux d'intérêt à long terme ne cessaient de grimper. La sous-performance des actions s'est poursuivie en septembre et a culminé vers la fin du mois d'octobre. Entre le 31 juillet et le 31 octobre, la bourse américaine a reculé d'environ 10%, la bourse canadienne de 8% et les actions internationales de 7%. L'indice S&P500 n'est toutefois pas resté bien longtemps en-dessous de son important niveau de 4200 points. En effet, suite à la publication de statistiques d'inflation en baisse, un puissant engouement s'est propagé sur les marchés financiers avec comme principal conséquence la chute des taux d'intérêt à long terme. Le taux des Bons du Trésor américain d'échéance 10 ans sont passés de 5,00% en octobre à 3,90% au 31 décembre. Il s'agit d'un repli significatif qui marque un changement dans les

perspectives économiques à court et moyen termes. Le consensus est désormais que les taux directeurs baisseront rapidement en 2024, car l'inflation s'approche des cibles et l'économie ralentit.

Bien que ces conclusions soient en partie fondées, les données avancées de l'économie américaine montrent néanmoins que la vigueur pourrait se poursuivre. L'emploi reste relativement fort tout comme les dépenses de consommation et l'activité manufacturière. Au chapitre de l'inflation, les frais liés à l'immobilier (30% du panier de référence de l'IPC) demeurent difficiles à abattre tout comme ceux des soins de santé. De plus, l'équilibre des prix des éléments volatils tel que l'énergie (gazoline, diesel, gaz naturel, électricité) et les aliments reste dans un état précaire. Selon nous, le travail des banques centrales est loin d'être terminé, et l'anticipation de 6 coupes de taux de la part de la Réserve Fédérale en 2024, qui est actuellement « imbriquée » dans les prix sur les marchés, met les investisseurs en position de surprise négative. La Réserve Fédérale, quant à elle, a incorporé une prévision médiane de 3 baisses de taux en 2024 dans ses récents communiqués.

Notre positionnement défensif s'inscrit dans cette volonté de bien gérer nos attentes de rendements et celles de nos clients. Les marchés ont vogué sur d'importantes anticipations face aux promesses de l'intelligence artificielle ainsi qu'un « atterrissage en douceur » de l'économie. Les bourses mondiales ont affiché un rendement de près de 20% en 2023 alors que le Nasdaq a fait plus de 50%. Bien que nous soyons positifs à long terme quant à la capacité des grandes sociétés à livrer profits et croissance, nous sommes d'avis que les attentes à court terme sont très élevées, et qu'une série de mauvaises publications (résultats financiers trimestriels) combinée à un recentrage des attentes de taux d'intérêt fera en sorte de dégonfler la ballonne d'anticipations qui a dopé les marchés depuis octobre.

Par conséquent, nous continuons d'opter pour une bonne diversification vers des titres « valeur » par l'entremise du *FNB actions américaine dividendes élevés* ainsi que du *FNB actions canadiennes à faible volatilité*. L'allocation dans les producteurs de métaux précieux poursuit également cette même volonté de protéger le portefeuille. Finalement, du côté des obligations, nous avons drastiquement allongé la durée cet automne ce qui a été très profitable. Nous surveillons étroitement la gestion du budget américain dans cette année d'élections présidentielles. Rappelons que Fitch a récemment décoté les perspectives du Trésor américain alors que le déficit atteindra vraisemblablement plus de 1800 milliards US\$ en 2024 (6% du PIB). À suivre...