

Pour bâtir votre avenir financier

Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 31 décembre 2019

Année 7, 4^e trimestre



Steaven Labrecque, MBA, Pl. Fin., CIM[®]
Conseiller en placement
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%
<i>Canada</i>	10%	50%	18%
<i>États-Unis</i>	0%	45%	18%
<i>International</i>	0%	45%	9%
Alternatifs	0%	20%	10%

Performance du portefeuille

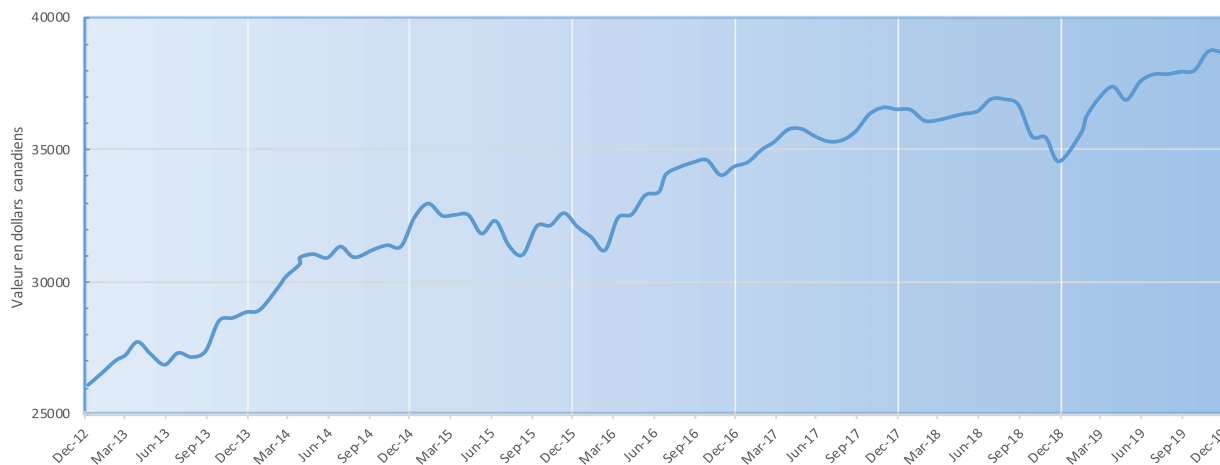
Performance du portefeuille					
	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le début
Performance du panier	1,96%	11,96%	4,04%	4,63%	6,08%
Référence	2,14%	13,93%	6,70%	6,51%	7,55%

Date de création: 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 31 décembre 2019	30 411,00 \$
	Dividende 2,71%

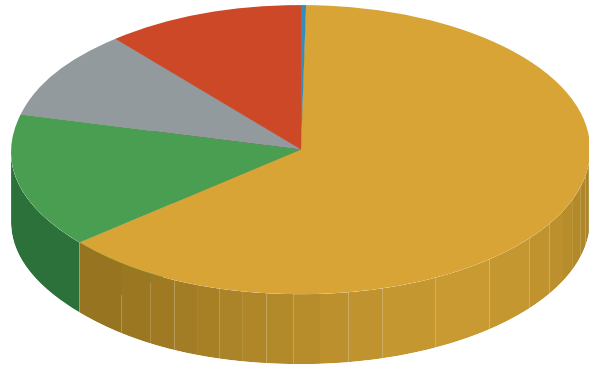
Frais: Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.
Source: Croesus et NBF, Bloomberg. Composition de l'indice de référence: FBN BAL. / NBF BAL.

Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



Répartition géographique du portefeuille

	Liquidités	0,3%
	Revenus fixes	63,6%
	Actions Canada	15,2%
	Actions État-Unis	10,0%
	Actions Mondiales	10,9%



Composition du portefeuille au 31 décembre 2019

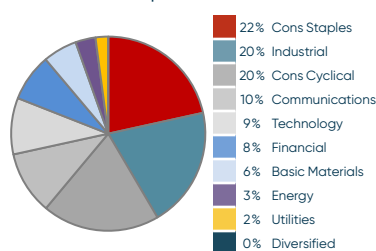
Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
ZCS	BMO SHORT CORP BD IND ETF	Revenus fixes	1 757,08 \$	5,78	2,96
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	2 871,30 \$	9,44	5,08
VBG	VANGUARD GL EX-US AGG ETF	Revenus fixes	2 451,60 \$	8,06	2,53
VBU	VANGUARD US AGGRT BND ETF	Revenus fixes	1 985,10 \$	6,53	2,35
CAGG	WISDOM YLD ENH CDA AG ETF	Revenus fixes	10 386,52 \$	34,15	2,99
DGRC	WISDOM CDA QTY N/HDG ETF	Actions canadiennes	4 625,10 \$	15,21	2,17
DQI	WISDOM INTL QLTY DIV GWTH	Actions étrangères	3 320,20 \$	10,92	1,74
DQD	WISDOM US QLTY DIV GW VAR	Actions américaines	3 014,10 \$	9,91	1,6
			30 411,00 \$	100,00	

Portefeuille d'actions

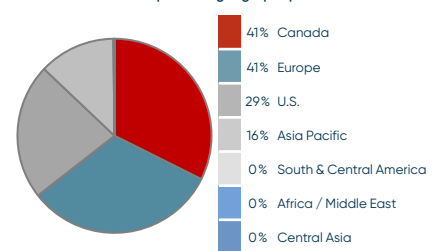
Principaux titres boursier		
Symbole	Compagnie	Pondération
IMO CN	Imperial Oil Ltd	2,24%
IFC CN	Intact Financial Corp	2,21%
CP CN	Canadian Pacific Railway Ltd	2,19%
CNR CN	Canadian National Railway Co	2,15%
RCI/B CN	Rogers Communications Inc	2,14%
MG CN	Magna International Inc	2,11%
T CN	TELUS Corp	2,06%
QSR CN	Restaurant Brands International Inc	1,98%
BCE CN	BCE Inc	1,97%
ATD/B CN	Alimentation Couche-Tard Inc	1,56%
Top 10 Holdings Total Weight		20,62%

Source: NBF, Bloomberg; Data as of 2019-12-31

Exposition sectorielle



Répartition géographique

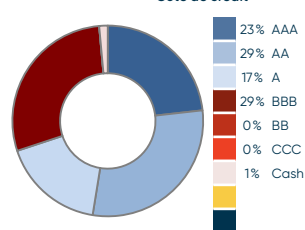


Portefeuille de revenu fixe

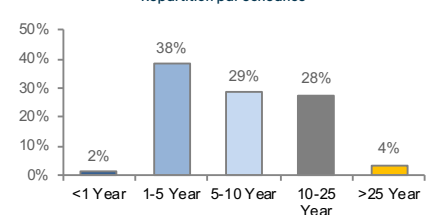
Principaux titre à revenu fixe	
Symbole	Pondération
ONT 2.6 06/02/25	0,90%
ONT 2.6 06/02/27	0,75%
ONT 2.9 06/02/28	0,65%
CAN 1½ 08/01/21	0,60%
Q 2¼ 09/01/25	0,55%
CAN 0¾ 09/01/21	0,52%
CANHOU 1.9 09/15/26	0,46%
ONT 3.45 06/02/45	0,46%
CANHOU 2.4 12/15/22	0,45%
CANHOU 2.65 12/15/28	0,44%

Source: NBF, Bloomberg; Data as of 2019-12-31

Cote de crédit



Répartition par échéance



Performance du Portefeuille Privé Équi-Rêve au 31 décembre 2019

Le quatrième trimestre se termine sur une note positive avec un rendement de 1,96% au 31 décembre 2019. Le rendement pour l'année 2019 est de 11,96%. Le rendement moyen depuis la création, il y a sept ans, est de 6,08% par année. Le dernier trimestre de l'année a été positif pour la plupart des actifs de croissance avec de nouveaux sommets atteints pour les actions américaines et canadiennes. Les actions privilégiées ont quant à elles progressé de 3,9%, limitant la baisse des revenus fixe à -0,9%. Nous avons d'ailleurs procédé à un arbitrage au niveau des actions privilégiées en fin de trimestre afin de dégager un avantage fiscal pour le Portefeuille Privé. Nous maintenons cependant notre position dans cette catégorie d'actif considérant son potentiel de croissance à court terme et son niveau de dividendes élevé. Le revenu annuel total versé dans le Portefeuille Privé est de 2,71% ou 824,14 \$ par année par unité. La progression du prix de l'or s'est poursuivie en fin de trimestre augmentant de 3,2% pour un total de 18,7% en 2019. La tendance à la baisse du prix du pétrole (WTI) fut renversée avec un fort gain de 13% durant le trimestre pour atteindre une fulgurante progression annuelle de 35,1%. Le dollar canadien

quant à lui n'a pas poursuivi sa remontée et a retranché -1,9% durant le trimestre pour un recul total de -4,8% pour l'année.

Parmi nos 10 plus importantes positions dans le Portefeuille Privé, sept ont progressé pendant le trimestre. Impérial Oil Ltd a progressé de plus de 1%, Intact Financial Corporation de 5%, Canadien Pacifique de 15%, Telus de 6%, Canadien National Railway de 2%, pendant que Magna International et Alimentation Couche-Tard ont pour leur part progressé de 3% chacun. Du côté des reculs, BCE a retranché -6%, Rogers Communications Inc. -1%, et Restaurant Brands International Inc. (Tim Horton, Burger King, etc.) a perdu 12% attribuable à une baisse des ventes au troisième trimestre de l'année.

Du côté des obligations, nos positions les plus importantes sont dans les obligations des gouvernements de l'Ontario et du Canada de courtes échéances. 40% du portefeuille obligataire est détenu dans des titres échéants dans moins de 5 ans. La cote de crédit moyenne du portefeuille est de AA.

Transactions depuis le 1^{er} octobre 2019

Vente / Achat	Description	Quantité	Prix
Vente	DYNAMIC IA PREF SHRS ETF (DXP)	-154	18,33 \$
Achat	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF (XPF)	170	16,54 \$

Commentaire du gestionnaire

Quelle différence peut faire une année au niveau de nos placements. À pareille date l'an dernier la plupart des investisseurs avaient le moral bas et pour cause. Presque tous les actifs de placements avaient offert, durant l'année qui venait de se terminer, un rendement négatif. La bourse américaine avait connu en 2018 son pire mois de décembre depuis 1932. Autant pour les investisseurs conservateurs que pour les investisseurs audacieux, le résultat ne répondait pas à leurs attentes concernant les rendements de 2018. En début d'année, peu d'investisseurs entrevoyaient un rendement positif et anticipaient la fin du cycle économique et possiblement une récession. Aujourd'hui à peine 12 mois plus tard, c'est complètement l'inverse. La plupart des actifs de placement sont en territoire positif et le sentiment de confiance des investisseurs est à son plus haut niveau.

L'année a été marquée par une croissance économique mondiale assez affaiblie et des perspectives d'inflation faible. Les banques centrales, pour la plupart, ont soit réduit ou maintenu les taux d'intérêt dans une fourchette très accommodante. Ce qui a permis malgré la faiblesse de la croissance mondiale d'insuffler un vent d'optimisme extrême pour les actifs à risques en général. En ce moment, nous considérons que notre environnement économique et financier n'est pas très différent de ce que nous avons connu l'an dernier. Plusieurs éléments nous inquiètent toujours; la guerre tarifaire entre la Chine et les États-Unis,

le Brexit pas encore finalisé, la faible croissance mondiale, le taux d'inflation faible, les taux d'intérêt négatifs dans certains pays, les courbes d'intérêt inversées en Amérique du Nord, les conflits au Moyen-Orient, etc. Nous sommes d'avis qu'il ne faut pas être aveuglé par la performance des marchés boursiers et nous devons réévaluer les risques de volatilité au quotidien.

L'approche « Valeur » étant notre motivation première dans la gestion du Portefeuille privé, nous nous efforçons de livrer les meilleurs rendements ajustés au risque chaque année. Bien que l'année 2019 fut extraordinaire, nous sommes bien conscients des défis qui nous attendent en 2020. Lors de notre analyse et sélection des fonds négociés en bourse composant notre portefeuille, nous priorisons ceux investissant dans des entreprises à travers la planète qui sont en excellente santé financière et qui peuvent résister aux perturbations économiques. Nous sommes d'avis qu'il est plus important que jamais, maintenant que le cycle économique est très avancé, de privilégier la production de revenu à partir de dividendes. Les entreprises détenues aujourd'hui dans le Portefeuille Privé Équi-Rêve, via les FNB, ont toutes en place une stratégie de croissance des dividendes. Elles ont un bon historique de payeur de dividendes et elles ont comme habitude de les augmenter chaque année. Ce sont des entreprises de valeur qui sont établies depuis longtemps.

Le revenu fixe qui depuis quelques années occupe une place plus grandissante dans le portefeuille sert à protéger le capital et à générer un revenu récurrent. Nous avons généré des rendements exceptionnels dans la dernière année. Ce rendement est attribuable aux baisses de taux d'intérêt des banques centrales à travers le monde. La baisse étant pour l'essentiel terminée, nous ne nous attendons pas aux mêmes rendements pour 2020.

En 2020, nous devons maintenir des obligations de qualité et de plus courte durée afin de protéger le capital. Nous pourrions mettre à profit les liquidités dans l'éventualité où les marchés boursiers poursuivent leur envolée extrême en début 2020. Comme à l'habitude nous maintenons notre désir de protéger le capital investi et générer des revenus ajustés au risque.

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 placement
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



J'ai rédigé le présent commentaire afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement susceptibles d'être pertinentes pour votre portefeuille de placements. Ce commentaire reflète uniquement mon opinion et peut ne pas refléter celle de Banque Nationale Groupe financier. 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 mon analyse et mon 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. Financière Banque Nationale 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. 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).