

Pour bâtir votre avenir financier

Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 31 décembre 2021

Année 9, 4^e trimestre



Steaven Labrecque, MBA, Pl. Fin., CIM^{MD}
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%
<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

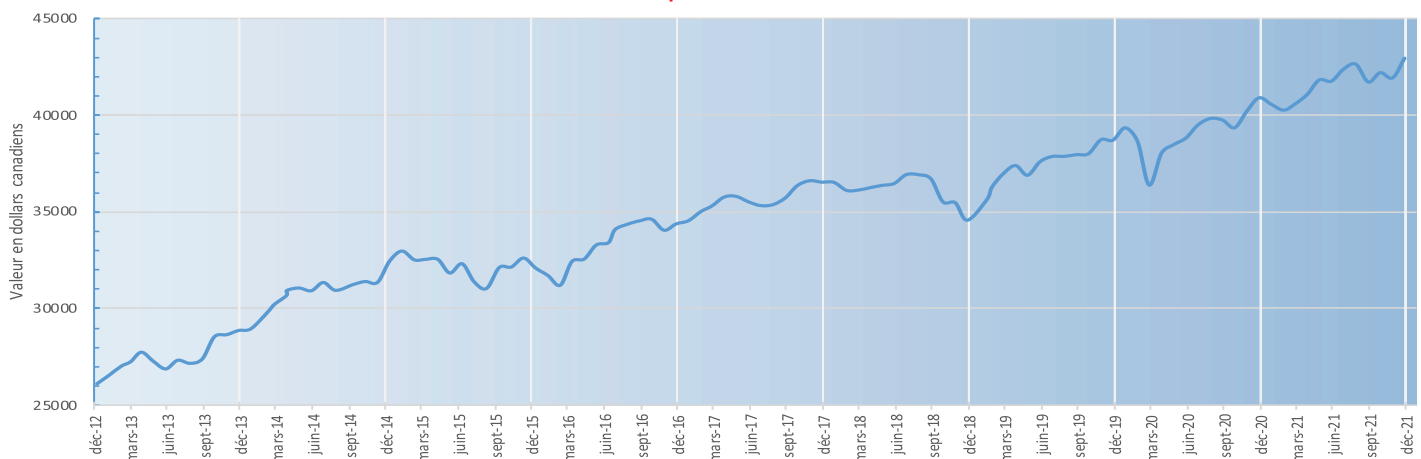
Performance du portefeuille					
	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le début
Performance du panier	2,95%	5,01%	7,50%	4,55%	5,92%
Référence	4,14%	9,18%	10,76%	7,70%	7,92%

Date de création : 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 31 décembre 2021	32 296,18 \$
	Dividende 2,32%

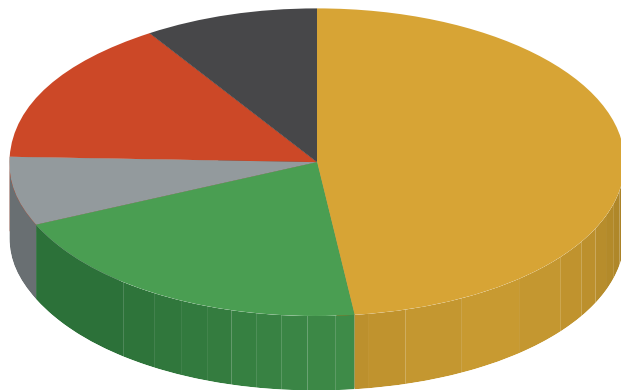
Frais : Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.
Source : Crœsus et NBF, Bloomberg. Composition de l'indice de référence : FBN BAL./NBF BAL.

Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



Répartition géographique du portefeuille

	Liquidités	0,0%
	Titres à revenus fixes	48,2%
	Actions canadiennes	20,2%
	Actions américaines	7,3%
	Actions étrangères	15,4%
	Autres	8,9%



Composition du portefeuille au 31 décembre 2021

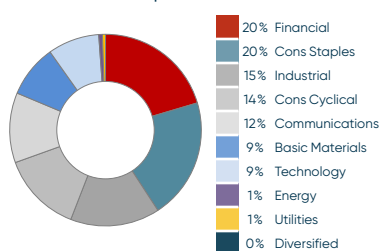
Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
ZCS	BMO SHORT CORP BD IND ETF	Revenus fixes	3 489,36 \$	10,80	2,99
CAGG	CI YLD ENH CDA ETF-N/HDG	Revenus fixes	1 802,52 \$	5,58	2,41
FCGB	FID GLB CORE PLS BD-L ETF	Revenus fixes	2 810,08 \$	8,70	1,98
XEB	ISHARES JPM USD E/M ETF	Revenus fixes	1 215,20 \$	3,76	3,23
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	3 060,00 \$	9,48	4,29
NBND	NINEPOINT DVFSFD BOND ETF	Revenus fixes	3 191,40 \$	9,88	2,15
DGRC	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG	Actions canadiennes	6 519,30 \$	20,19	1,87
DQI	CI WISD INTL QLT DV V/HDG	Actions étrangères	4 979,20 \$	15,42	3,09
DQD	CI WISD US QLT VR/HDG ETF	Actions américaines	2 351,04 \$	7,28	1,31
CGL	ISHRS GOLD BULLN-HDG ETF	Autres/Alternatif	2 878,08 \$	8,91	NA
			32 296,18 \$	100,00	

Portefeuille d'actions

Principaux titres boursier		
Symbole	Compagnie	Pondération
RY CN	Royal Bank of Canada	2,65%
MG CN	Magna International Inc	2,62%
CP CN	Canadian Pacific Railway Ltd	2,60%
RCI/B CN	Rogers Communications Inc	2,53%
TD CN	Toronto-Dominion Bank/The	2,50%
QSR CN	Restaurant Brands International Inc	2,45%
SJR/B CN	Shaw Communications Inc	2,44%
IGM CN	IGM Financial Inc	2,43%
CNR CN	Canadian National Railway Co	2,27%
TRI CN	Thomson Reuters Corp	2,21%
Top 10 Holdings Total Weight		24,71%

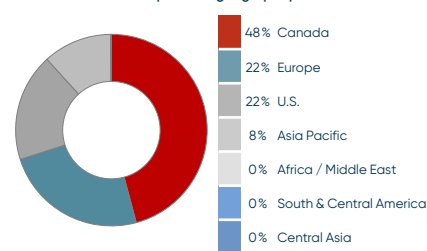
Source: NBF, Bloomberg; Data as of 2021-12-31

Exposition sectorielle



Source: NBF, Bloomberg

Répartition géographique

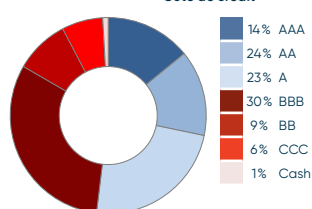


Portefeuille de revenu fixe

Principaux titres à revenu fixe	
Symbole	Pondération
T 2 ¼ 05/15/51	3,07%
T 0 ¾ 11/15/30	1,58%
T 1 ½ 02/15/31	0,99%
T 1 ¼ 02/15/51	0,83%
BNS 2.38 05/01/23	0,83%
CAN 1 ¼ 06/01/30	0,80%
CAN 1 ½ 06/01/31	0,77%
CM 3.3 05/26/25	0,68%
CAN 0 ½ 12/01/30	0,67%
BMO 2.7 09/11/24	0,67%

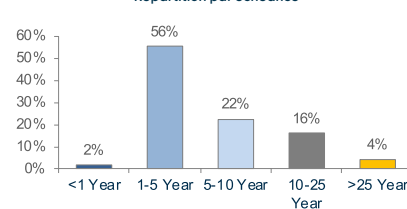
Source: NBF, Bloomberg; Data as of 2021-12-31

Cote de crédit



Source: NBF, ETF Providers, Bloomberg

Répartition par échéance



Performance du Portefeuille Privé Équi-Rêve au 31 décembre 2021

Nous terminons l'année avec un sprint final de 2,95 % pour le dernier trimestre. Grâce à cet excellent trimestre, le Portefeuille Privé a pu dégager en 2021 un rendement de 5,01%. L'année 2021 ressemble beaucoup à celle de 2020, à l'exception que la plupart des revenus fixes cette année n'auront pas contribué de manière positive au rendement du portefeuille, une première canadienne depuis 2013. Encore cette année, nous avons dû naviguer par instinct et excès de prudence ayant peu de certitude concernant la direction des marchés, tant du côté boursier que du côté revenu fixe. Contre toute attente et ce malgré une réouverture partielle de l'économie, les bourses mondiales ont dégagé pour la plupart des rendements très intéressants et cela avec un niveau de volatilité somme toute raisonnable.

L'année 2021 terminée, bon nombre d'entre nous sont heureux de passer à 2022 avec l'espoir d'un retour à la vie normale... ou quasi normale. Après presque deux années de semi-liberté et d'insécurité, la population en générale semble avoir atteint sa limite de patience et de compréhension. Qui aurait imaginé quand nous avons fait la rencontre de Covid-19 en mars 2020 que notre vocabulaire inclurait désormais les termes « 5^e vague » et « 3^e dose ». Comme une connaissance m'a si gentiment dit un jour, il y a longtemps; « les choses changent ». Oui, c'est vrai que les choses changent et pas toujours pour le mieux, mais il faut être résilient et s'adapter sans cesse. S'adapter, c'est exactement ce que nous tentons de faire dans l'exercice de notre métier de gestionnaire de vos actifs financiers. Chaque décision que nous prenons pour le Portefeuille Privé est motivée par le désir de protéger et de faire croître les actifs que vous nous avez confié.

Notre vision de la gestion des actifs est avant tout motivée par une saine gestion du risque. Les décisions de gestion sont prises en fonction de notre lecture du niveau de risque qui est mesuré de façon constante. Nous modélisons le niveau de risque du Portefeuille Privé en fonction du niveau de risque que nous

percevons dans les marchés financiers. Plus la possibilité de perte perçue dans les marchés est élevée, plus nous adoptons des mécanismes de protection dans le Portefeuille Privé. Évidemment, trouver l'équilibre entre la protection du capital et le rendement est toujours un défi, les marchés financiers n'étant malheureusement pas une science exacte. Nous le savons, il n'y a pas de rendement sans risques, il faut cependant tenter de bien mesurer la relation risque/rendement et accepter de ne pas avoir toujours raison, mais souvent. En général, en gestion de portefeuille avoir raison 7 fois sur 10 est acceptable.

La venue de la vague Omicron en fin d'année a créé une forte demande par les investisseurs pour les titres défensifs et sécurisés. Les obligations ont donc ainsi généré un rendement de 1,5% pour le trimestre. Malgré ces efforts de fin d'année, le rendement global du revenu fixe calculé selon l'indice de revenus fixe (FTSE CA Univ.) fut négatif à -2,5% pour l'année 2021.

Les actions américaines (S&P500 \$US) ont progressé de plus de 11% durant le trimestre pour finir l'année en première position des actifs financiers avec 28,7%. Le marché boursier canadien S&P/TSX, surplombé par les secteurs de l'énergie et des financières, a contribué à la hauteur de 6,5% durant le trimestre pour terminer en seconde place avec 25,1% pour l'année. Les marchés boursiers internationaux (MSCI EAFE \$US) ont atteint 6,8% au dernier trimestre pour un total très apprécié de 19% en 2021.

La cote de crédit moyenne du portefeuille de revenu fixe est toujours excellente à AA et nous avons augmenté de façon significative les échéances plus courtes (échéances de moins de 5 ans) de 42% à 58% afin de faire face aux futures augmentations de taux d'intérêt des banques centrales qui semblent imminentes en 2022. Du côté des titres de participation, nous portons une grande attention à la qualité et à la croissance des dividendes des titres détenus dans les FNB que nous choisissons pour faire partie du Portefeuille Privé.

Transactions depuis le 1^{er} octobre 2021

Type	Description	Quantité	Prix
Achat	FID GLB CORE PLS BOND-L ETF (FCGB)	112	25,16 \$
Achat	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG (DGRC)	34	34,93 \$
Achat	WISDOM INTL QLTY DIV GWT (DQI)	56	31,14 \$
Vente	VANGUARD GL EX-US AGG ETF (VBG)	-90	27,45 \$
Vente	VANGUARD US AGGRT BND ETF (VBU)	-62	25,72 \$
Vente	CI YLD ENH CDA ETF-N/HDG (CAGG)	-34	49,52 \$

Commentaire du gestionnaire

Variante Delta au deuxième trimestre et Omicron au dernier trimestre, la Covid-19 sait se réinventer il n'y a pas de doute. Le virus se réinvente certes, mais quoi que très virulent et économiquement insoutenable, les dommages collatéraux sur la vie semblent moins grands heureusement. Nous pouvons espérer que s'il y a d'autres vagues, qu'elles seront moins sévères et qu'elles auront de moins en moins d'impacts sur nos vies et notre économie.

Considérant que nous anticipons un retour à la normale dans les prochains mois, nous sommes en mesure d'abaisser nos anticipations en lien aux risques de déraillement de l'économie. Notre lecture actuelle de la volatilité des marchés nous semble plus propice à une prise de risques supplémentaire dans le Portefeuille Privé. Durant le dernier

trimestre, nous avons diminué notre position de revenu fixe pour avantager les titres de croissance. Notre pondération en obligations traditionnelles gouvernementales canadiennes, américaines et internationales a été réduite. Nous avons augmenté notre exposition aux titres de croissance canadien et international tout en conservant notre sous-pondération en actions américaines. Nous trouvons les marchés boursiers canadiens et internationaux plus accessibles en termes de prix et anticipons un plus grand potentiel de rendement en ce moment. Nous atteignons présentement presque l'équilibre avec 48% en revenu fixe et 52% en titres de croissance et titres alternatifs. Si les conditions économiques le permettent et les risques relatifs au maintien de la croissance économique sont sous contrôle, nous continuerons de réduire notre position conservatrice en

réduisant notre position en revenu fixe. Nous aimerions atteindre la cible du portefeuille comparable qui est de 40 % en titres à revenu fixe et 60 % en titres de croissance et alternatifs. Nous serons alertes et aux aguets, prêts à modifier la répartition d'actifs du Portefeuille Privé à tout moment si les conditions économiques se détériorent de manière démesurée. Le maintien de l'équilibre entre la protection du capital et le rendement est toujours notre priorité.

En cette fin d'année, les indicateurs économiques à travers le monde pointent toujours vers une croissance économique robuste en 2022. Cependant, deux risques majeurs pourraient être un frein important ; le premier étant les taux d'intérêt à la hausse, fortement influencés par l'inflation persistante et le second, l'augmentation des cas de Covid-19 due au variant Omicron et ses possibles successeurs. Comme nous l'avons vu depuis les deux dernières années, le consommateur qui est à la base de la croissance économique est résilient. Il trouvera toujours une façon de dépenser ses économies, peu importe les conditions sanitaires. Notre système capitaliste qui est au cœur de nos marchés financiers devrait encore bien se porter en 2022, mais considérant les niveaux déjà atteints dernièrement, il se pourrait que la trajectoire vers de nouveaux sommets ne soit pas en ligne droite.

À mesure que les risques reliés à la Covid-19 s'estomperont, la réouverture de l'économie, surtout le secteur des services, pourra alimenter la croissance des profits des entreprises qui elle à son tour alimentera les marchés boursiers. Depuis le début de la pandémie, c'est le secteur des biens qui a connu une croissance importante et qui a supporté les marchés financiers. Maintenant au tour du secteur des services de prendre la relève. Cette rotation de la forte demande de biens vers la demande de services devrait ramener l'équilibre normal de l'économie. Cela devrait permettre à la chaîne d'approvisionnement de prendre du répit et une stabilisation des coûts de production. Ce nouvel équilibre pourrait aider à contenir l'hyperinflation que nous avons connue sur le prix de certains biens tels les voitures usagées, l'immobilier, les matériaux de construction et les appareils technologiques. La réouverture complète de l'économie devrait permettre au consommateur de rediriger ses dépenses vers les services qui en temps normal représente environ 70 % du produit national brut en Amérique du Nord.

Nous espérons que l'année 2022 nous apportera à nous tous un peu de normalité tant dans nos vies que sur les marchés financiers. Il est temps que nous passions à autre chose, n'est-ce pas ?

NOTE : La revue trimestrielle du Portefeuille Privé Équi-Rêve vous est envoyée électroniquement. Si vous ne désirez pas recevoir notre lettre de façon électronique, SVP, communiquez avec nous.

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



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. 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).