

Pour bâtir votre avenir financier

Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 30 juin 2024



Année 12, 2^e trimestre



Steaven Labrecque, MBA, Pl. Fin., CIM^{MP}
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					
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début
Performance du portefeuille	9,38%	1,21%	2,87%	3,54%	4,68%
Référence	11,63%	4,49%	6,16%	6,23%	5,91%

Date de création : 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 30 juin 2024	30 730,44 \$
Dividende	3,45%

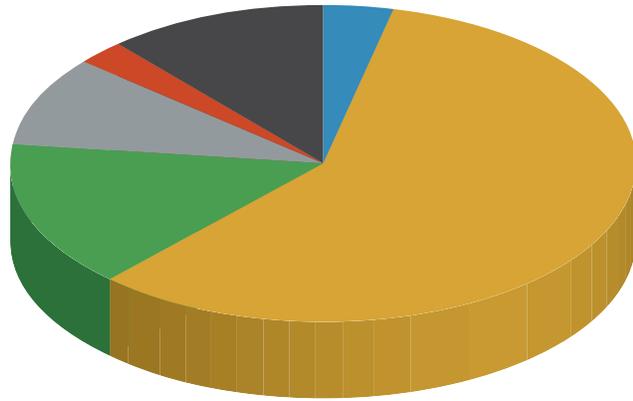
Frais : Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.
Source : Croesus, FBN et Bloomberg.
Composition de l'indice de référence : FBN BAL./NBF BAL.

Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



Répartition du portefeuille

	Liquidités	3,8%
	Titres à revenus fixes	58,3%
	Actions canadiennes	14,9%
	Actions américaines	9,2%
	Actions étrangères	2,5%
	Autres	11,3%



Source : Croesus

Composition du portefeuille au 30 juin 2024

Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
1CAD	SOLDE (CAD)	Liquidités	85,84 \$	0,28%	0,00%
ZST	BMO ULTRA SHRT TRM BD ETF	Revenus fixes	2 731,12 \$	8,89%	4,92%
FCGB	FID GLB CORE PLS BD-L ETF	Revenus fixes	1 512,70 \$	4,92%	4,13%
XTLT	ISHR 20+YR US TREAS C\$ETF	Revenus fixes	2 996,28 \$	9,75%	6,60%
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	2 891,00 \$	9,41%	5,29%
XBB	ISHR CORE CDN UNIV BD ETF	Revenus fixes	1 934,80 \$	6,30%	3,34%
QEBL	MACK E/M LOC CUR BD-E ETF	Revenus fixes	1 444,00 \$	4,70%	3,52%
VLB	VANGUARD CDN L/T BOND ETF	Revenus fixes	3 718,42 \$	12,10%	4,23%
QUB	MACK US AGGR BD ETF C\$HDG	Revenus fixes	1 782,44 \$	5,80%	3,55%
DGRC	CI WISD CDA QLT ETF-N/HDG	Actions canadiennes	4 579,88 \$	14,90%	2,71%
IQD	CI WISD INTL QLT DV V/HDG	Actions étrangères	773,08 \$	2,52%	0,77%
DGR	CI WISD US QLT VR/HDG ETF	Actions américaines	2 799,92 \$	9,11%	1,18%
CGL	ISHRS GOLD BULLN-HDG ETF	Autres/Alternatif	2 669,04 \$	8,69%	0,00%
NALT	NBI LIQUID ALTERNATIV ETF	Autres/Alternatif	811,92 \$	2,64%	1,53%
			30 730,44 \$	100,00%	

Source : Mackenzie Investments, Yahoo Finance, CI global asset management et National Bank Investments

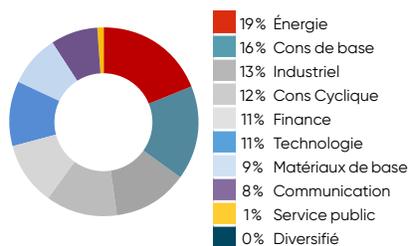
Portefeuille d'actions

Principaux titres boursiers

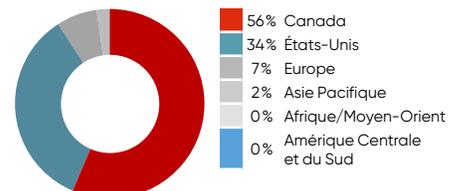
Symbole	Compagnie	Pondération
SU CN	Suncor Energy Inc	3,21%
NTR CN	Nutrien Ltd	3,12%
CVE CN	Cenovus Energy Inc	3,05%
IMO CN	Imperial Oil Ltd	3,02%
TRI CN	Thomson Reuters Corp	2,98%
CNQ CN	Canadian Natural Resources Ltd	2,93%
ABX CN	Barrick Gold Corp	2,75%
CNR CN	Canadian National Railway Co	2,67%
MSFT US	Microsoft Corp	2,67%
RCI/B CN	Rogers Communications Inc	2,51%
Poids total Top 10		28,90%

Source : FBN, Bloomberg; Données en date du 2024-06-28

Répartition des actions par secteur



Répartition géographique



Source : FBN, Bloomberg

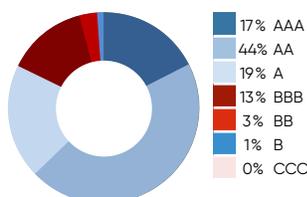
Portefeuille de revenu fixe

Principaux titres à revenu fixe

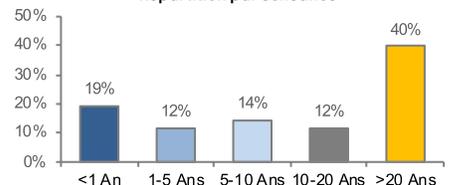
Titre	Émetteur	Pondération
T 4 ¼ 08/15/53	US TREASURY N/B	2,18%
MFCCN 3.049 08/20/29	MANULIFE FINANCIAL CORP	1,60%
T 4 ¼ 11/15/32	US TREASURY N/B	1,56%
CCDJ 2.856 05/26/30	FED CAISSES DES JARDINS	1,53%
T 1 ½ 02/15/51	US TREASURY N/B	1,48%
SLFCN 2.38 08/13/29	SUN LIFE FINANCIAL INC	1,42%
T 2 08/15/51	US TREASURY N/B	1,31%
NWRWPT 3.2 07/22/24	NORTH WEST REDWATER PRT/	1,17%
BMO 2.88 09/17/29	BANK OF MONTREAL	1,16%
TD 3.224 07/25/29	TORONTO-DOMINION BANK	1,16%
Poids total Top 10		14,56%

Source : FBN, Bloomberg; Données en date du 2024-06-28

Cote de crédit



Répartition par échéance



Source : FBN, Distributeurs de FNB, Bloomberg

Performance ¹

La première moitié de l'année s'est conclue sur une bonne note, alors que le Portefeuille Privé est en hausse de 4,2% pour ce premier 6 mois. Malgré la bonne performance du premier trimestre, le deuxième trimestre, fut plus modeste, avec un rendement de 0,9%. Les principaux contributeurs furent DGR (actions américaines) avec un rendement de 6%, CGL, notre position en Or, avec un rendement de 4,3% et IQD (actions internationales) avec un rendement de 4%. Il est important de noter que DGR et IQD étaient auparavant sous les symboles DQD et DQI. Ce changement n'a aucune implication pour les détenteurs, il s'agit seulement d'une modification à des fins administratives de la part de l'émetteur.

Les principaux détracteurs lors du trimestre furent DGRC (actions canadiennes) avec une performance négative de 0,8% et FCGB (fonds d'obligations actif) avec un résultat négatif de 0,1%. Du côté des actions individuelles

qui sont détenues à travers les FNB, les meilleurs performeurs du Top 10 pour le deuxième trimestre sont Thomson Reuters (TRI) avec un rendement de 9,4% et Microsoft (MSFT) avec une performance de 8,6%. Pour ce qui est des moins bonnes performances, Canadian National Railway (CNR) a généré un rendement négatif de 9,4% et Rogers Communication (RCI.B) une performance négative de 8,8%.

Du côté du revenu fixe, nous avons amorcé un renforcement au niveau de la qualité du crédit ainsi qu'un déplacement le long de la courbe afin d'être surpondéré dans les échéances de 20 ans et plus. Nous sommes également plus fortement pondérés dans les obligations gouvernementales puisqu'elles sont plus sécuritaires. Nous anticipons une croissance de l'économie mondial plus modestes pour les prochains mois.

1 Source: Croesus, Yahoo Finance

Transactions depuis le 1^{er} avril 2024

Type	Description	Quantité	Prix
Vente	QUB	-20	79,80 \$
Vente	XEB	-88	15,55 \$
Vente	FCGB	-66	21,34 \$
Achat	QEBL	20	71,50 \$
Achat	XTLT	84	35,01 \$

Commentaire du gestionnaire ²

Le deuxième trimestre de 2024 a vu l'inflation mondiale faire un pas de plus dans la bonne direction. En réponse à ces résultats encourageants, les Banques Centrales d'Europe et du Canada ont procédé à une première baisse de leur taux directeur respectif. Cependant, la Réserve Fédérale des États-Unis tarde à emboîter le pas, conservant pour l'instant le statu quo. Nous pensons toutefois que notre voisin du sud n'aura d'autres choix que d'aller de l'avant avec une première baisse de taux dans les mois qui viennent si les données sur l'inflation continuent d'être encourageantes. Cette dynamique de baisse de taux est certainement positive pour l'ensemble du revenu fixe et c'est pourquoi nous conservons une surpondération dans cette catégorie d'actifs. Les actions mondiales sont également des bénéficiaires du début de ce cycle d'assouplissement grâce à la résilience, jusqu'à présent, des diverses économies. Bien évidemment, toutes les économies n'ont pas connu la même croissance que celle des États-Unis, mais le pire a été évité pour l'instant. Nous continuons à être d'avis que l'optimisme des marchés vis-à-vis la résilience des économies, principalement aux États-Unis, n'est pas soutenu par des données solides. Il y a toujours une possibilité importante de dégradation des données économiques et c'est pourquoi nous continuons de sous-pondérer cette catégorie d'actifs.

Par ailleurs, la performance négative des actions canadiennes et européennes durant le trimestre, en plus des gains des actions américaines qui proviennent d'un nombre de plus en plus restreint de secteurs, laisse penser que les investisseurs reprennent leur souffle après un début d'année spectaculaire en termes de rendement. Peut-être même que la réalité économique commence à les rattraper. En ligne avec notre vision macroéconomique, nous avons procédé à deux modifications lors du trimestre. Nous avons tout d'abord allongé la durée des obligations américaines en plus d'augmenter leur qualité en initiant une position au sein du fonds négocié en bourse XTLT (fonds d'obligations gouvernementales américaines à échéances 20 ans et plus). De plus, nous avons transféré les actifs du fonds négocié en bourse XEB vers QEBL (obligations des marchés émergents en devise locale). Nous gardons notre pondération dans les obligations des marchés émergents, mais cette transaction nous permet d'augmenter la qualité des obligations tout en tirant profit d'une éventuelle force des devises des marchés émergents vis-à-vis le dollar américain.

En résumé, nous continuons d'anticiper des baisses de taux directeurs des banques centrales et nous demeurons prudents quant à une possible faiblesse des économies développées. Le portefeuille se veut ainsi orienté vers la

qualité des actifs et un revenu significatif. La protection de vos actifs demeure au centre de nos préoccupations.

2 Source: Bureau du chef des placements (BNI), Crœsus

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 700, 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 (OCRI) 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^{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 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.