

Pour bâtir votre avenir financier

Portefeuille Privé Équi-Rêve (équilibré-revenu)

Au 30 septembre 2024



Année 12, 3^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	17,62%	3,02%	3,74%	4,12%	5,04%
Référence	21,27%	6,30%	7,04%	6,83%	7,31%

Date de création : 3 décembre 2012

Valeur du portefeuille 30 septembre 2024	32 077 \$ Dividende 3,15%
---	------------------------------

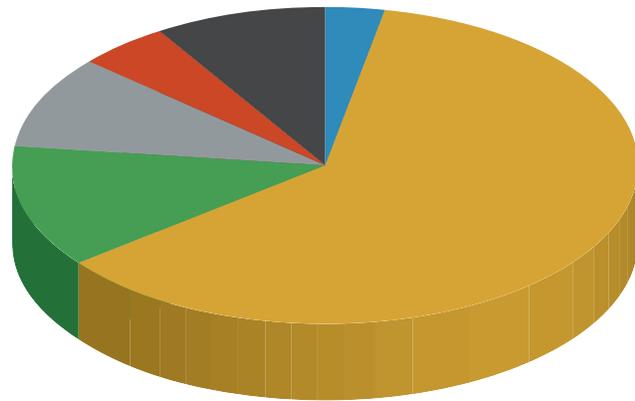
Frais : Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion.
Sources : Cræsus, FBN et Bloomberg.
Composition de l'indice de référence : FBN BAL./NBF BAL.

Croissance du Portefeuille Privé Équi-Rêve



Répartition du portefeuille

	Liquidités	3,3 %
	Titres à revenus fixes	61,4 %
	Actions canadiennes	12,4 %
	Actions américaines	9,3 %
	Actions étrangères	4,8 %
	Autres	8,8 %



Source: Croesus

Composition du portefeuille au 30 septembre 2024

Symbole	Description	Secteur	Valeur au marché	VM (%)	Dividende en %
1CAD	SOLDE (CAD)	Liquidités	- \$	0,00 %	0,00
ZST	BMO ULTRA SHRT TRM BD ETF	Revenus fixes	3 719,44 \$	11,60 %	5,02
FCGB	FID GLB CORE PLS BD-L ETF	Revenus fixes	1 570,10 \$	4,90 %	4,22
XPF	ISHARES S&P/TSX N/AME ETF	Revenus fixes	3 038,00 \$	9,48 %	5,25
XTLT	ISHR 20+YR US TREAS C\$ETF	Revenus fixes	3 163,44 \$	9,87 %	3,49
XBB	ISHR CORE CDN UNIV BD ETF	Revenus fixes	2 004,10 \$	6,25 %	3,19
QEBL	MACK E/M LOC CUR BD-E ETF	Revenus fixes	1 535,00 \$	4,79 %	4,67
QUB	MACK US AGGR BD ETF C\$HDG	Revenus fixes	1 848,00 \$	5,76 %	3,08
VLB	VANGUARD CDN L/T BOND ETF	Revenus fixes	3 867,94 \$	12,06 %	3,67
DGRC	CI CDA QLT Y DIV ETF-N/HDG	Actions canadiennes	3 983,10 \$	12,42 %	2,16
IQD	CI INTL QLT Y DIV ETF-HDG	Actions étrangères	1 546,16 \$	4,82 %	1,39
DGR	CI US QLT Y DIV GW ETF-HDG	Actions américaines	2 968,56 \$	9,26 %	0,96
VALT	CI GOLD BULLION ETF C\$HDG	Autres/Alternatif	2 023,06 \$	6,31 %	0,00
NALT	NBI LIQUID ALTERNATIF ETF	Autres/Alternatif	796,62 \$	2,49 %	2,27
			32 063,52 \$	100,00 %	

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

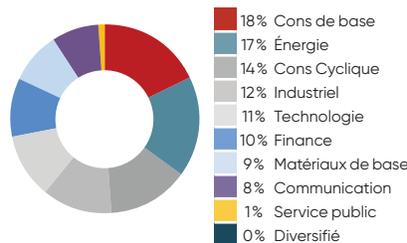
Portefeuille d'actions

Principaux titres boursiers

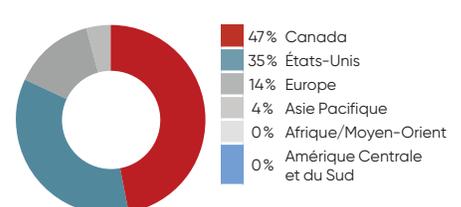
Symbole	Compagnie	Pondération
MSFT US	Microsoft Corp	2,46 %
GWO CN	Great-West Lifeco Inc	2,38 %
NTR CN	Nutrien Ltd	2,37 %
PPL CN	Pembina Pipeline Corp	2,33 %
CNR CN	Canadian National Railway Co	2,29 %
TRI CN	Thomson Reuters Corp	2,29 %
CNQ CN	Canadian Natural Resources Ltd	2,26 %
SU CN	Suncor Energy Inc	2,23 %
IMO CN	Imperial Oil Ltd	2,08 %
AEM CN	Agnico Eagle Mines Ltd	1,95 %
Poids total du top 10		22,66 %

Sources: FBN, Bloomberg; Données en date du 2024-09-30

Répartition des actions par secteur



Répartition géographique



Sources: FBN, Bloomberg

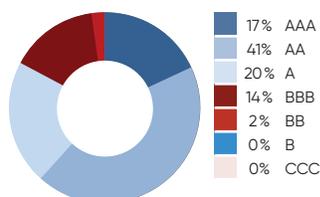
Portefeuille de revenu fixe

Principaux titres à revenu fixe

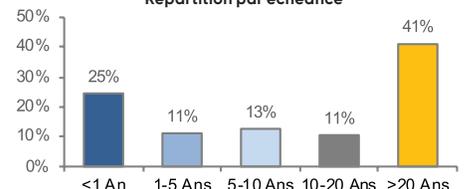
Titre	Émetteur	Pondération
T 4 ¼ 08/15/53	US TREASURY N/B	2,06 %
RY 2.88 12/23/29	ROYAL BANK OF CANADA	1,95 %
TD 3.105 04/22/30	TORONTO-DOMINION BANK	1,91 %
CCDJ 2.856 05/26/30	FED CAISSES DES JARDINS	1,86 %
CARDS 2.427 11/15/24	CARDS II TRUST	1,56 %
T 4 ¼ 11/15/32	US TREASURY N/B	1,48 %
DTRGR 2.14 12/13/24	DAIMLER TRUCK FI CANADA	1,41 %
T 2 08/15/51	US TREASURY N/B	1,18 %
IAGCN 2.4 02/21/30	IA FINANCIAL CORP INC	1,16 %
MFCNC 2.237 05/12/30	MANULIFE FINANCIAL CORP	1,15 %
Poids total du top 10		15,73 %

Sources: FBN, Bloomberg; Données en date du 2024-09-30

Cote de crédit



Répartition par échéance



Sources: FBN, Distributeurs de FNB, Bloomberg

Performance du portefeuille

Le troisième trimestre de l'année est désormais derrière nous et une fois de plus nous constatons un rendement positif, soit une performance de 5,36 % de juillet à septembre. Il s'agit du quatrième trimestre consécutif avec un gain, pour un rendement total de 17,62 % sur 12 mois. Cette excellente performance a d'ailleurs été réalisée avec un faible niveau de risque. C'est exactement ce que nous cherchons à réaliser avec le panier Équi-Rêve, obtenir un rendement appréciable avec un faible niveau de risque. L'actif dans le portefeuille ayant eu le meilleur rendement pour le trimestre fut de loin CGL (FNB suivant la valeur du lingot d'Or) avec un gain de 12,28 %. La deuxième meilleure performance revient à QEBL (obligations des marchés émergents) avec un rendement de 7,44 %. Rappelons qu'en avril dernier nous avons vendu le FNB XEB qui est similaire à QEBL mais qui offre une protection contre les devises étrangères. Ce changement nous permettait ainsi de profiter de l'appréciation des devises des marchés émergents vis-à-vis du dollar

américain, un scénario que nous avons anticipé à ce moment-là. Nous avons vu juste puisque depuis cette transaction, en l'espace de six mois, QEBL a surperformé XEB de 2,2 %. Pour ce qui est des autres positions du portefeuille, elles ont bien performé dans l'ensemble à l'exception de notre position NALT (actif alternatif) qui s'est contracté de 1,09 % depuis juillet. Ce résultat est en ligne avec nos attentes puisque ce FNB performe dans des temps difficiles et sous-performe durant les périodes plus prospères. Au niveau du top 10 des actions individuelles détenues à travers les FNB du portefeuille, trois compagnies retiennent l'attention étant donné leur excellente performance pour le trimestre. La troisième position revient à *Pembina Pipeline* (PPL) avec un gain de 8,8 % suivi par *Great-West Lifeco* (GWO) avec une performance de 16 %. La première position revient à *Agnico Eagle Mines* (AEM) avec un superbe résultat de 21,4 % depuis juillet.

Sources: Thomson One, Croesus

Transactions depuis le 1^{er} juillet 2024

Type	Description	Quantité	Prix
Vente	DGRC	-20	38,04 \$
Vente	CGL	-144	21,17 \$
Achat	IQD	22	35,60 \$
Achat	ZST	20	49,04 \$
Achat	VALT	62	33,16 \$

Source: Croesus

Commentaire du gestionnaire

Ça y est, les principales banques centrales ont finalement commencé à réduire leur taux directeur respectif. L'amorce de ce cycle de taux baissiers a permis aux obligations de tirer leur épingle du jeu au cours du plus récent trimestre. Il ne s'agit que du commencement et déjà nous voyons que notre surpondération en revenu fixe porte fruit. En dollar canadien, les obligations ont eu une performance similaire à celle du S&P500 pour le troisième trimestre alors que les actions privilégiées ont tout simplement surperformé les actions américaines.

Notre surpondération en actions canadiennes a également été bénéfique alors que l'indice canadien a surperformé l'indice américain au cours des trois derniers mois. Nous croyons que les derniers mois sont précurseurs des résultats futurs et donc nous conservons notre conviction envers notre stratégie de gestion de portefeuille. Toutes les données économiques récentes renforcent la cause pour de multiples réductions de taux supplémentaires. Cela devrait ainsi continuer de générer des rendements intéressants au cours des prochains trimestres bien que le tout ne se déroulera probablement pas sans

turbulence, on a qu'à penser aux élections américaines qui ont tendance à faire virevolter les marchés. Comme nous l'avons énoncé précédemment, l'Or est l'actif avec la meilleure performance pour le trimestre, mais c'est également le cas depuis le début de 2024. Pour cette raison, ainsi que pour des considérations techniques, nous avons procédé à une réduction de 3 % de la pondération allouée à cet actif afin d'augmenter notre positionnement dans les obligations à très court terme par l'entremise du fonds négocié en bourse ZST qui agit essentiellement comme des liquidités. Ce changement permet de réduire le risque du portefeuille. Nous sommes maintenant à près de 12% du portefeuille dans ce fonds, ce qui nous permettra, le moment venu, de prendre avantage d'un recul dans les titres boursiers.

Nous avons profité de cette transaction d'arbitrage pour modifier notre positionnement en lingot d'Or. Nous avons effectué un échange entre deux fonds négociés en bourses. Nous avons échangé CGL pour VALT. La raison derrière ce changement est simple, le fonds négocié en bourse VALT offre les mêmes caractéristiques que CGL avec un frais de gestion beaucoup moins élevé (0,18 % vs 0,56 %).

Durant le trimestre nous avons également réduit légèrement les actions canadiennes en faveur des actions internationales. Bien que notre surpondération au marché canadien nous ait bien servie jusqu'à présent, nous considérons que les valorisations boursières sur les marchés à l'extérieur de l'Amérique

du Nord sont plus attirantes actuellement. Nous considérons toujours avantageux, les fondamentaux du marché boursier canadien, cependant nous avons optés pour une meilleure diversification du capital et une réduction du risque.

Sources : Bureau du chef des placements (BNI), Croesus

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



GROUPE CONSEIL
Steaven Labrecque



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.