

# PANIER GESTION D'ACTIFS

## Qu'est-ce qu'un panier?

C'est un modèle d'investissement géré de façon discrétionnaire par votre conseiller en placement à même votre compte de courtage. Vous détenez ainsi directement les titres composant votre panier et recevez les dividendes et/ou intérêts payés.

## Objectif de placement

Le panier vise à obtenir le meilleur rendement possible pour un risque bien calculé en investissant dans une liste restreinte de titres boursiers. En utilisant les deux côtés de la frontière, le panier est composé de titres de haute qualité qui versent souvent des dividendes et qui se transigent aussi à rabais.

## Performance du panier au 31 mars 2021

	Panier	S&P TSX	MSCI Mondial	Référence
3 mois	10.54%	8.05%	3.43%	5.74%
6 mois	28.15%	17.75%	12.85%	15.30%
1 an	44.58%	44.25%	37.16%	40.71%
3 ans	9.83%	10.19%	11.85%	11.02%
Création 2012/05/01	10.31%	8.06%	14.27%	11.17%

- Les rendements n'incluent pas les honoraires de gestion  
Source : Croesus Finansoft

## Critères de placement

- Nombre de titres : 7 à 20 titres
- Valeur minimale par titre : 2 500 \$
- Diversification géographique : Les titres pourront être autant canadiens qu'américains.
- Des fonds négociés en bourse pourront servir à compléter le panier.
- Le panier pourra garder jusqu'à un maximum de 30% en liquidités pour des occasions.
- Le taux de roulement des titres sera faible à moyen.
- Valeur minimale pour arbitrage : 500 \$

## Indices de référence

- 50% S&P/TSX et 50% MSCI Mondial

## Période de détention / horizon de placement

- De moyen à long terme

## Restrictions

- L'exposition à un secteur d'activité est limitée à 40%.
- La pondération dans un seul titre ne pourra pas excéder 20%.
- Le seuil maximum de liquidités est de 30%.

## Valeur marchande

- 1 panier vaut 50 000 \$ (environ)
- Achat initial : ½ panier à 25 000 \$ (environ)
- Achat subséquent : ½ panier à 25 000 \$

## Style de gestion et sources de recherche

- Plusieurs critères, et leur évolution, sont examinés de près pour choisir les titres. Provenant du logiciel Stock Pointer, ces critères sont : la EVA (Economic Value Added), le rendement sur le capital (R/C), le cours / valeur intrinsèque et l'indice de performance. En suivant bien ces critères, le panier sélectionne parmi le marché des titres qui apportent de la richesse aux actionnaires et dont la valeur au marché est souvent sous évaluée.

## Grille de frais

- Frais de gestion par défaut: 1,75%
- Frais de gestion minimum : 1,15%
- Estimation du nombre de transactions annuelles : 10 -15

## Paramètres de gestion

- Les pourcentages minimum et maximum pour les différentes catégories de titres sont les suivants :

	Minimum	Maximum	Référence (panier actuel)
Liquidités	0	30%	0
Actions canadiennes	20%	70%	50%
Actions américaines/internationales	20%	70%	50%
Placements alternatifs	0	15%	0

## Commentaires :

Dans le dernier trimestre, les taux US sur les obligations 10 ans ont monté en flèche ce qui laisse présager de l'inflation à l'horizon, mais qui a surtout apporté un vent de changement au niveau de la demande entre les titres « croissance » et les titres « valeur ». Lorsque les taux montent, la valorisation des titres « croissance » qui ont déjà des évaluations importantes (cours/bénéfices élevés) devient encore plus élevée, plus cher. C'est pourquoi les investisseurs vont souvent vendre les titres « croissance » pour se diriger plutôt vers les titres « valeur ». Dans notre panier, comme vous le savez déjà, nous préconisons la philosophie « valeur », nous profitons donc de l'effet de cette rotation entre les styles de gestion.

## Transactions :

En janvier dernier, la compagnie Alimentation Couche-Tard (ATD.B) a fait une offre pour acheter les supermarchés Carrefour en France. Cette annonce, qui en avait surpris plusieurs, avait fait baisser le prix de l'action et nous en avons profité pour ajouter le titre au panier au prix de \$36.23. Cette compagnie n'a pas besoin de présentation.



Par la suite, nous avons déployé des liquidités dans Kellogg (K-us). Avec près de 14 milliards de ventes annuelles, Kellogg est le leader mondial au niveau céréale. La compagnie verse un dividende de près de 4% et le verse régulièrement : Kellogg verse des dividendes à ses actionnaires depuis 1925. Prix payé : \$58.23 US.

Il y a un peu plus d'un an, en mars 2020, nous avons investi dans Marathon Petroleum Corp (MPC-us). Un titre qui avait alors baissé d'environ 70%, dans un secteur qui était mis à l'épreuve avec le confinement de la population et les tensions entre l'Arabie et La Russie. Un an plus tard, nous avons revendu le titre au prix de \$55.67 US alors que nous avons payé \$18.17 US en mars 2020. Malgré la hausse que le dollar canadien a connu depuis 1 an, c'est un excellent profit que nous avons encaissé avec ce titre.

Aussi, dans les transactions du panier du dernier trimestre, les actions de Husky (HSE) ont été changées pour Cenovus (CVE) suite à l'acquisition par cette dernière. Une transaction sans gros impact pour le panier puisque les montants en cause sont minimes. Dans cet échange, nous avons aussi reçu des droits de souscription de CVE que nous avons tout de suite vendu (à peine une trentaine de dollar).

Achat / vente	Symbole	Quantité	Prix
V	HSE	5	6,022
A	CVE.WT	7	4,031
V	CVE.WT	7	3,918
A	ATD.B	70	36,236
V	CMR	50	50,000
A	K	22	74,494
V	CMR	30	50,000
V	MPC	56	69,066
A	CMR	78	50,010

Composition du panier Gestion d'actifs au 31 mars 2021

SYMBOLE	TITRE	PONDERATION
CMR	ISHR PREM MONEY MKT ETF	13,175
ABBV	ABBVIE INC	5,517
ATD.B	ALIMENT COUCHE-TARD-B VS	4,790
NA	BANQUE NATIONALE DU CDA	6,632
RY	BANQUE ROYALE DU CANADA	5,870
BCE	BCE INC	5,365
BLX	BORALEX INC CL-A	3,070
BTI	BRITISH AMER TOB SP ADR	3,291
CAE	CAE INC	4,354
CVE	CENOVUS ENERGY INC	1,467
GIB.A	CGI INC CL-A SUB VTG	4,950
ENB	ENBRIDGE INC	3,866
INTC	INTEL CORPORATION	5,709
K	KELLOGG CO	4,840
MRU	METRO INC	4,260
POW	POWER CORP OF CANADA SV	7,251
SLF	SUN LIFE FINANCIAL INC	5,577
SU	SUNCOR ENERGY INC NEW	4,436
WRK	WESTROCK COMPANY	5,528

## Résumé des bénéfices du panier Gestion d'Actifs

- Gestion discrétionnaire : Le panier peut être ajusté rapidement
- Liquidités jusqu'à 30%
- Gestion à honoraires : Élimine les conflits sur les transactions
- Intérêts personnels du gestionnaire dans le panier
- Rapports de rendement trimestriel



**Équipe  
Boulanger et Robillard**  
650 boul. Jutras Est, bur. 150  
Victoriaville (Québec)  
G6S 1E1  
1 800 567-7567

**Yannick Boulanger**  
BAA Finance, CIM®, FCSI®  
Conseiller en placement  
Gestionnaire de portefeuille  
Vice-président  
Tél. : 819 751-6158  
yannick.boulanger@bnc.ca

**Jason Robillard, CIM®, PI, FII**  
Conseiller en placement  
Gestionnaire de portefeuille  
Tél. : 819 751-6173  
jason.robillard@bnc.ca

**Patrick A. Descôteaux**  
Conseiller en placement  
Tél. : 819 751-6167  
patrick.descoteaux@bnc.ca

Les opinions exprimées, sont celles de Yannick Boulanger et non nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources jugées fiables; toutefois je n'offre 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 mentionnés 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) 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 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).