

Panier Équilibré

30 juin 2022

Stratégie d'investissement

L'approche investissement du Panier équilibré est basée sur la recherche fondamentale et l'analyse technique. La répartition du portefeuille et la sélection de titres se font en évaluant les perspectives de croissance et les conditions générales du marché.

Pour la portion « actions », le secteur d'activité et la connaissance de la compagnie servent d'appui à la sélection. L'évaluation du profil de risque ainsi qu'une analyse de crédit exhaustive viennent compléter l'examen des corporations afin de déterminer leur poids relatif dans le portefeuille.

Pour la portion « obligations corporatives », la qualité de la compagnie est le critère numéro un. Tout comme pour les actions, la recherche fondamentale ainsi que la connaissance de la compagnie viennent compléter l'analyse. Pour les obligations gouvernementales, l'évaluation des risques économiques reliés aux mouvements de taux d'intérêt est la principale référence.

Performance

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Lancement (01/01/2013)
Performance du panier	-8,48%	-2,48%	3,55%	6,31%	7,57%
Référence	-9,51%	-8,48%	3,35%	4,77%	6,77%

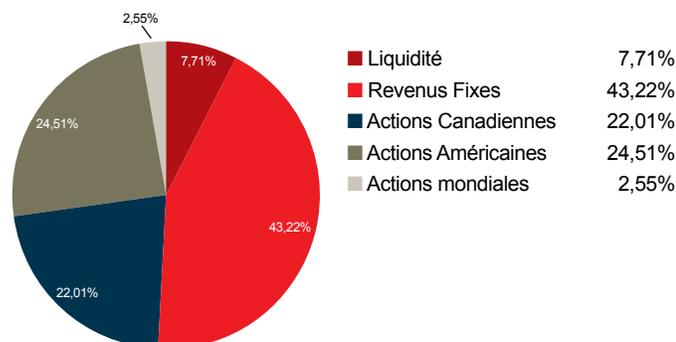
Valeur du portefeuille Date : 30/06/2022	48 002,51 \$ / min. 1 unité
---	-----------------------------

Source : Croesus

Composition de l'indice de référence : 50 % DEX Univers, 25 % S&P/TSX (rend.total), 25 % S&P 500 (rend.total(\$CAN))

Frais : Les rendements sont bruts et n'incluent pas les honoraires de gestion

Répartition sectorielle du portefeuille



Positions

Liquidité/ titre à revenu fixe	Secteur	Valeur au marché	Pondération
Encaisse		901,76 \$	1,88 %
HORZN HIGH INT SVGS ETF-A	FNB	2 800,56 \$	5,83 %
ONTARIO 2,6% 8 SP23	Obligation	4 674,20 \$	9,74 %
MONTRÉAL ICS 2,65% 10M124	Obligation	3 550,79 \$	7,40 %
FID GLB CORE PLS BD-L ETF	FNB	3 008,32 \$	6,27 %
MACKENZIE UNCONSTR BK ETF	FNB	2 943,54 \$	6,13 %
MANULIFE SMART S/T BD ETF	FNB	3 166,80 \$	6,60 %
NBI ACTIVE CDN PREF ETF	FNB	3 400,80 \$	7,08 %
Actions	Secteur	Valeur au marché	Pondération
ALIMENTATION COUCHE-TARD-B	Consommation de base	3 012,60 \$	6,28 %
BANQUE NATIONALE DU CANADA	Services financiers	1 858,34 \$	3,87 %
FINANCIÈRE MANUVIE CORP	Service financier	1 874,88 \$	3,91 %
LE GRPE SNC-LAVALIN	Produits industriels	1 771,20 \$	3,69 %
NUTRIEN LTD	Matériaux	2 050,20 \$	4,27 %
AMERICAN ELECTRIC POWER	Service public	1 482,07 \$	3,09 %
APPLE INC	Technologie	2 464,06 \$	5,13 %
DISNEY WALT COMPANY	Services de communication	972,19 \$	2,03 %
MICROSOFT CORP	Technologie	1 322,50 \$	2,76 %
SERVICE CORP INTL.	Consommation discrétionnaire	1 779,60 \$	3,71 %
STARBUCKS CORP	Consommation discrétionnaire	2 360,14 \$	4,92 %
ISHARES US HEALTHCARE ETF	Santé	1 384,76 \$	2,88 %
FID INTL HI QTY IDX-ETF	International	1 223,20 \$	2,55 %

Données de performance

Malgré un trimestre difficile sur les marchés boursiers et obligataires, le panier a su se démarquer en affichant un rendement de -8,48 % comparativement à son indice de référence qui est de -9.51 %. Sur un an le panier a fait 6% de mieux que son indice. Le panier bat son indice sur toutes les périodes depuis son lancement en janvier 2013.

Transactions

Vente/Achat	Description	Date	Quantité	Prix
Achat	STARBUCKS CORPS	7 avril 2022	24	83,22\$*
Vente	HORZ HIGH INT SVGS ETF-A	8 avril 2022	16	50,01 \$
Vente	BMO REAL RET BND INDX ETF	4 mai 2022	134	16,10 \$
Achat	MONTREAL ICS 2,65 % 10MI24	10 juin 2022	3600	98,60 \$
Vente	HORZN HIGH INT SVGS ETF-A	10 juin 2022	20	50,02 \$

*Prix de vente en dollar américain

Au début du trimestre, nous avons fait l'acquisition de la célèbre chaîne de magasins Starbucks. Accusant un recul de plus de 34 % depuis son sommet annuel, nous sommes convaincus que le retour de l'ancien président aux commandes de l'entreprise sera bénéfique. De plus, la réouverture de la Chine après sa politique de zéro COVID ainsi que de l'économie en générale suite à la pandémie stabilisera les revenus de l'entreprise dans la prochaine année.

Au courant des 3 derniers mois, nous avons aussi stabilisé la portion du panier en revenus fixes du portefeuille en vendant le FNB de BMO et en achetant une obligation à court terme de la ville de Montréal.

Économie en bref

Après l'éclatement du conflit en Ukraine et la détérioration de la situation épidémiologique en Chine, nous avons été contraints à revoir à la baisse notre scénario de croissance mondiale des derniers mois. Nous sommes les premiers soulagés de voir un peu de lumière au bout du tunnel sous la forme d'un déconfinement progressif de plusieurs grandes villes chinoises. Bien que le pire semble maintenant passé, les mesures sanitaires laisseront des traces. C'est du moins ce que laissent entrevoir les plus récentes données économiques en provenance de la Chine.

Canada

Alors que des indices de ralentissement économique se manifestent dans plusieurs régions du monde, l'économie canadienne a continué de donner des signes très positifs, voir trop positifs.

Au moment où il y a beaucoup d'interrogations concernant l'impact de l'inflation élevée et des taux d'intérêt sur les consommateurs, les données du premier trimestre ont atténué certaines craintes. Les ménages ont bénéficié d'une forte croissance des salaires sur un marché du travail tendu, comme en témoigne la rémunération des salariés qui a augmenté de 16,1 % en rythme annualisé, sa plus forte hausse trimestrielle depuis 1981 excluant le troisième trimestre de 2020 (réouverture de l'économie après le confinement). Le revenu disponible a alors augmenté à un rythme plus élevé que la consommation permettant au taux d'épargne de reprendre une tendance à la hausse. Contrairement à ce qu'on observe au sud de la frontière, le taux d'épargne au Canada demeure supérieur à son niveau d'avant la crise jusqu'au premier trimestre 2020.

États-Unis

Après un rebond postpandémique spectaculaire, l'économie américaine marque désormais le pas.

Commençons par l'inflation, qui est maintenant quatre fois plus élevée que la cible de la Réserve fédérale (8,3 % comparativement à 2,05 %). Certes, une partie de cet écart est dû aux pressions exercées par le conflit en Ukraine, notamment sur les prix de l'énergie (en hausse de 34,6 % a/a en mai selon l'IPC, le plus élevé depuis 2005) et de la nourriture (+10,1 %, du jamais vu depuis 1981).

Le pouvoir d'achat et la confiance des consommateurs s'effritant de jour en jour, nous nous attendons à ce que les dépenses des ménages continuent de ralentir dans la deuxième moitié de 2022, sans pour autant s'effondrer. Les consommateurs américains pourront vraisemblablement faire appel à l'épargne excédentaire qu'ils ont accumulé au cours de derniers mois et ainsi limiter les effets des hausses de prix. La baisse récente du taux d'épargne indique en fait qu'ils ont déjà recours à ce coussin pour maintenir leur niveau de vie.

Depuis le pic de janvier, les ventes de biens immobiliers résidentiels sur le marché secondaire sont en baisse de 15,6 %. Les demandes de prêts hypothécaires visant l'achat d'une nouvelle maison, quant à elles, ont diminué de 33,3 % sur la même période.

Mondial

Ailleurs sur la planète, la réouverture de l'économie chinoise aura des effets mixtes. D'une part, la remise en marche des usines et des installations portuaires de la région de Shanghai devrait contribuer à atténuer la pression sur les chaînes d'approvisionnement du secteur manufacturier.

Combinée à la hausse marquée du prix de la nourriture occasionnée en bonne partie par le conflit en Ukraine, l'augmentation du coût des produits énergétiques mine déjà le moral des consommateurs.

Dans plusieurs régions du globe, l'augmentation rapide des prix se traduira aussi par une politique monétaire plus contraignante. Dans la zone euro, par exemple, les marchés s'attendent maintenant à ce que la BCE (Banque Centrale européenne) procède à 6 hausses de taux de 25 points de base d'ici la fin de l'année. Peu importe que le continent soit peut-être déjà entré en récession technique. Jusqu'à nouvel ordre, l'inflation semble être l'ennemi numéro un de la banque centrale.

Extrait du mensuel Vision de juin 2022

« La bourse est un mécanisme qui transfère de l'argent de l' impatient au patient »

— Warren Buffet

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

 Équipe gestion de patrimoine
BEAUCHAMP

Anik Beauchamp, FCSI^{MD}, CIM^{MD}
Conseillère en gestion de patrimoine
Gestionnaire de portefeuille

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).

Les opinions exprimées, sont celles d'Anik Beauchamp, FCSI, CIM 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.