

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	-3,31%	7,80%	7,66%	6,13%	8,59%
Référence	1,93%	8,32%	6,61%	6,93%	8,39%

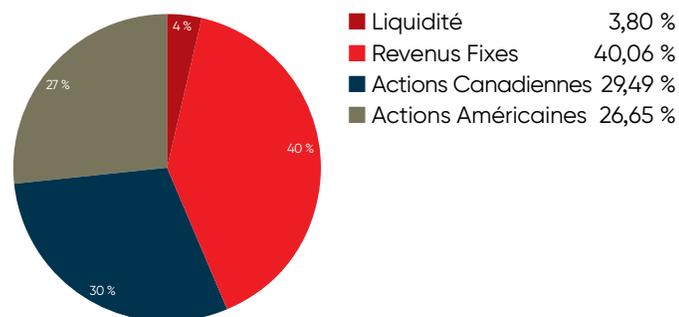
Valeur du portefeuille Date: 30/9/2019	41 746 \$ / min. 1 unité
---	--------------------------

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	Ponderation
ENCAISSE		1 587,48 \$	3,80 %
INT-HYDRO QUÉBEC	Coupons détachés	3 973,92 \$	9,52 %
INT-ONTARIO HYD	Coupons détachés	2 847,33 \$	6,82 %
THOMSON RED 3,309% 12NV21	Obligations corporatives	1 681,07 \$	4,03 %
BMO SHORT FED BD INDX ETF	FNB	2 142,00 \$	5,13 %
DYNAMIC IA PREF SHRS ETF	FNB	1 451,20 \$	3,48 %
MACKENZIE FL/RT INCM ETF	FNB	1 835,10 \$	4,40 %
PIMCO MONTHLY INCM FD T/U	FNB	2 791,60 \$	6,69 %

Actions	Secteur	Valeur au marché	Ponderation
ALIMENTATION COUCHE-TARD-B	Consommation de base	2 436,00 \$	5,84 %
KINAXIS INC	Technologie	2 069,28 \$	4,96 %
LABRADOR IRON ORE RYL CRP	Matériaux	1 674,84 \$	4,01 %
LIGHTSPEED POS INC SVS	Technologie	1 532,00 \$	3,67 %
RESSOURCES TECK LTEE-B-SV	Matériaux	859,20 \$	2,06 %
STELLA JONES INC	Matériaux	1 548,40 \$	3,71 %
SUN LIFE FINANCIAL	Service financier	2 191,88 \$	5,25 %
AMERICAN ELECTRIC POWER*	Service public	2 233,94 \$	5,35 %
DISNEY WALT COMPANY *	Service de communication	2 071,57 \$	4,96 %
FIRST SOLAR INC*	Technologie	1 690,57 \$	4,05 %
FLOWERVE CORP*	Produits industriels	2 227,50 \$	5,34 %
SERVICE CORP INTL.*	Consommation discrétionnaire	1 899,96 \$	4,55 %
ISHARES US HEALTHCARE ETF*	Santé	1 001,72 \$	2,40 %

*Titres US

Données de performance

À court terme, sur une période de trois mois, au 30 septembre, le Panier a sous performé par rapport à son indice de référence. Notre approche plus prudente en est principalement la cause avec une pondération plus forte en placements court terme et le niveau d'encaisse un peu hors norme.

L'objectif du Panier en terme d'horizon de placement étant le moyen et long terme, nous pouvons constater qu'avec des rendements de 7.7% sur 3 ans, 6.1% sur 5 ans et de 8.6% depuis son origine (2013/01), notre approche rencontre le but visé.

Transactions

Vente/Achat	Description	Date	Quantité	Prix
Vente	ADVANCED MICRO DEVICES INC	15 août 2019	45 actions	29,70 \$*
Achat	ALIMENT COUCHE-TARD-B-VS	15 août 2019	1 action	82,12 \$
Vente	DYNAMIC IA PREF SHRS ETF	15 août 2019	1 action	17,60 \$
Achat	FIRST SOLAR INC	15 août 2019	1 action	59,19 \$*
Vente	ISHARES CHINA INDEX ETF	15 août 2019	67 parts	24,37 \$
Achat	MACKENZIE FL/RT INCM ETF	15 août 2019	3 parts	20,60 \$
Achat	PIMCO MONTHLY INCM FD T/U	15 août 2019	3 parts	19,91 \$
Vente	SERVICE CORP INTL.	15 août 2019	5 actions	47,26 \$*
Achat	STELLA JONES INC	15 août 2019	1 action	39,34 \$
Achat	RESSOURCES TECK LTEE-B-SV	15 août 2019	9 actions	22,09 \$
Achat	FLOWSERVE CORP	4 septembre 2019	36 actions	42,39 \$*
Vente	ISHARES S&P EUR 350 INDEX	4 septembre 2019	32 parts	42,59 \$*
Vente	ISHARES NASDAQ BIOTECH ETF	4 septembre 2019	6 parts	100,51 \$*
Achat	KINAXIS INC	4 septembre 2019	24 actions	79,13 \$
Achat	LIGHTSPEED POS INC SVS	4 septembre 2019	50 actions	40,14 \$

*en dollars US

Au début du trimestre, nous avons fractionné le panier équilibré 2 nouveau pour 1 ancien. Nous avons dû faire quelques ajustements au niveau des titres suivants afin de permettre l'achat de demi-panier dans le futur. Donc, Alimentation Couche-Tard, Dynamic IA pref shres etf, First Solar inc, Mackenzie FL/RT incm ETF, Pimco monthly incm FD, Servie Corp et Stella Jones inc ont fait partie de ce réajustement.

Advance Micro Device a été vendu avec un profit de plus de 45 %. L'objectif est de diminuer notre exposition à la technologie et en profiter pour investir dans d'autres titres.

Nous avons aussi vendu les FNB IShares China Index, Ishares S&P Euro 350 et Ishares Nasdaq Biotec ne croyant pas à l'heure actuelle à la reproduction d'indice, mais plutôt à la sélection de titres et la gestion active.

Nous avons racheté quelque action de Ressource Teck ltee afin d'abaisser notre coût moyen.

Flowserve Corp. a été ajouté au panier équilibré. Cette société multinationale est l'un des plus importants fournisseurs de machines industrielles et environnementales.

Elle développe et fabrique des équipements de contrôle de débit de précision, intégrés au mouvement, au contrôle et à la protection du flux de matériaux. Elle se diversifie dans la vente de produits de pompes, vannes, joints d'étanchéité et automatisation.

Nous avons investi une petite position, moins de 9,4 %, dans 2 titres canadiens très intéressants; Kinaxis inc. et Lightspeed Pos inc. Kinaxis est un fournisseur de logiciels d'abonnement basés sur le "cloud" pour les opérations de chaîne d'approvisionnement. Plus précisément, elle œuvre dans la planification de la demande, la planification de l'offre globale, la planification de la capacité (contraintes), la planification et l'optimisation des stocks et la gestion des stocks dans le secteur de la haute technologie, l'aérospatiale et la défense, les produits pharmaceutiques et l'automobile.

Lightspeed Pos inc pour sa part offre une solution de commerce en nuage pour les entreprises indépendantes, en magasin et en ligne. La société propose également un système de point de vente basé sur le cloud pour les détaillants et les restaurateurs. Elle permet aux utilisateurs de gérer des activités entières à partir des stocks, des préférences des clients, des ventes et des analyses.

Économie en bref

Canada

Malgré une bonne performance, l'indice S&P/TSX continue de se négocier à escompte par rapport à l'indice S&P 500. La différence est surtout due aux secteurs des banques et de l'énergie. Le rendement futur de ces secteurs est intimement lié aux prévisions des taux d'intérêt et à l'issue des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine.

Après deux trimestres difficiles, l'économie canadienne est de nouveau de retour grâce à un rebond du commerce extérieur à la

stabilisation du marché immobilier résidentiel et à la reprise de la production pétrolière.

Cependant, cela ne veut pas dire que tout va bien au Canada. La dette élevée des ménages est plus qu'une simple épée de Damoclès au-dessus du système financier canadien. Si le marché du travail se gâtait, les défaillances qui l'accompagneraient pourraient mener un ralentissement plus sévère qu'anticipé.

États-Unis

Au moment de rédiger ses notes, l'indice MSCI des États-Unis se négocie à 17,5 fois les bénéfiques prévisionnels. Valorisations qui dépassent largement celles de ses équivalents ailleurs dans le monde. Pour qu'une telle valorisation se maintienne, il faudra assez rapidement quelques bonnes nouvelles sur le front du commerce international. Les sociétés de l'indice S&P 500 réalisent environ 43% de leurs chiffres d'affaires outre-mer.

La solide croissance du PIB américain n'exclut pas de réductions de taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine. Les incertitudes entourant le commerce entre les États-Unis et la Chine pourraient aussi la convaincre de procéder à une réduction préventive, plutôt que d'attendre que les effets négatifs d'un ralentissement de la croissance économique mondiale atteignent les côtes américaines.

Est-ce que l'inversion de la courbe de taux d'intérêt. Implique-t-elle vraiment une récession ? Une courbe de taux d'intérêts inverser signifie que le taux des obligations des bons du **Gouvernement** 10 ans sont inférieures aux taux **court terme**.

Comme les revers de conjoncture ont souvent été précédés d'inversion de la courbe des taux, plusieurs modèles économiques signalent une augmentation de la probabilité d'une récession. Certes, l'inversion de la courbe de rendement n'est pas favorable aux intermédiaires financiers et peut entraîner un ralentissement du crédit et par ce fait, de la croissance du PIB. Jusqu'à maintenant le crédit continue de croître à un rythme sain. Les plus récentes données de la Fed (réserve fédérale) révèlent que le crédit augmente au rythme le plus rapide depuis 2017. Les taux de défaillance ont légèrement augmenté pour des produits tels que les cartes de crédit, mais ils se sont stabilisés pour les prêts automobiles et ont encore diminué pour les prêts hypothécaires. Les prêts commerciaux et industriels ont aussi continué d'augmenter à un rythme honorable au troisième trimestre selon ses données.

Ces conditions favorables semblent compenser toute la morosité que reflète la couverture médiatique, continuant d'entretenir le moral des entreprises.

International

L'économie mondiale a subi un nouveau revers en août avec l'escalade de la guerre commerciale américano-chinoise par les États-Unis, qui ont menacé d'imposer des droits de douane de 10 % sur 300 \$ milliards de marchandises importées de Chine exemptées jusque-là.

La situation ne s'améliore pas non plus dans la zone euro, avec le Brexit prévu en octobre et la possible imposition de tarifs douaniers par les États-Unis sur l'automobile en novembre. La politique

accommodante de la Banque centrale européenne aide à amortir le choc pour le moment en autorisant la croissance à un rythme soutenu du crédit aux ménages et aux entreprises non financières. Mais même le crédit facilement accessible ne suffira probablement pas pour protéger la zone euro centrée sur les exportations contre la nouvelle perturbation des flux commerciaux.



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

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.

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).