

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	1,63 %	11,71 %	7,55 %	5,85 %	8,50 %
Référence	2,06 %	15,39 %	6,99 %	6,71 %	8,41 %

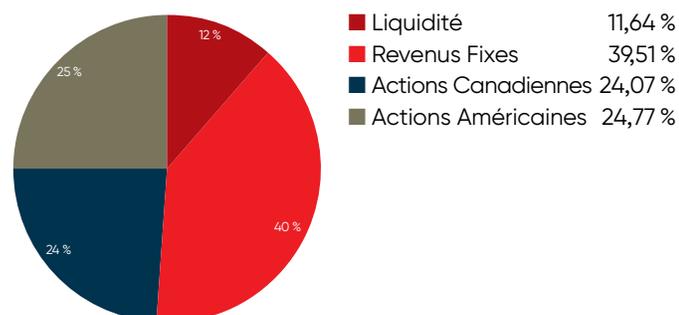
Valeur du portefeuille Date: 31/12/2019	42 529 \$ / min. 1 unité
--	--------------------------

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		1 549,28 \$	3,64 %
PURPOSE HIGH INT SVGS ETF	FNB	3 400,68 \$	8,00 %
INT-HYDRO QUÉBEC	Coupons détachés	3 990,88 \$	9,38 %
INT-ONTARIO HYD	Coupons détachés	2 853,33 \$	6,71 %
THOMSON RED 3,309% 12NV21	Obligations corporatives	1 674,21 \$	3,94 %
BMO SHORT FED BD INDX ETF	FNB	2 128,50 \$	5,00 %
MACKENZIE FL/RT INCM ETF	FNB	1 831,50 \$	4,31 %
NBI ACTIVE CDN PREF ETF	FNB	1 523,80 \$	3,58 %
PIMCO MONTHLY INCM FD T/U	FNB	2 802,80 \$	6,59 %
Actions	Secteur	Valeur au marché	Ponderation
ALIMENTATION COUCHE-TARD-B	Consommation de base	2 472,60 \$	5,81 %
KINAXIS INC	Technologie	2 400,48 \$	5,64 %
LABRADOR IRON ORE RYL CRP	Matériaux	1 674,16 \$	3,94 %
STELLA JONES INC	Matériaux	1 500,80 \$	3,53 %
SUN LIFE FINANCIAL	Service financier	2 190,77 \$	5,15 %
AMERICAN ELECTRIC POWER	Service public	2 205,88 \$	5,19 %
DISNEY WALT COMPANY	Services de communication	1 500,31 \$	3,53 %
FIRST SOLAR INC	Technologie	1 596,36 \$	3,75 %
FLOWSERVE CORP	Produits industriels	2 323,30 \$	5,46 %
SERVICE CORP INTL.	Consommation discrétionnaire	1 790,58 \$	4,21 %
ISHARES US HEALTHCARE ETF	Santé	1 118,88 \$	2,63 %

Données de performance

Nous sommes satisfaits du rendement pour l'année 2019. Nous avons pris nos profits un peu trop tôt sur les obligations long terme en début d'année mais cette transaction avait comme

but de diminuer le risque qui était relié à cette classe d'actif. Dans l'incertitude relié aux taux d'intérêts j'ai gardé la durée très courte, ce qui a pénalisé le rendement du panier pour 2019.

Transactions

Vente/Achat	Description	Date	Quantité	Prix
Vente	LIGHTSPEED POS INC SVS	22 novembre 2019	50 actions	29,59 \$
Vente	RESSOURCES TECK LTEE-B-SV	22 novembre 2019	40 actions	21,00 \$
Achat	PURPOSE HIGH INT SVGS ETF	25 novembre 2019	68 parts	50,08 \$
Vente	DYNAMIC IA PREF SHRS ETF	29 novembre 2019	80 parts	18,46 \$
Vente	WALT DISNEY COMPANY	2 décembre 2019	4 actions	150,87 \$*
Achat	NBI ACTIVE CDN PREF ETF	2 décembre 2019	76 parts	19,62 \$

*en dollars US

En novembre, nous avons vendu, Lightspeed et Ressources Teck, afin d'effacer quelques gains accumulés depuis le début de l'année.

J'ai changé le fonds négocié en bourse (FNB) de Dynamique sur les actions privilégiées, pour le FNB de Banque Nationale Investissement pour 2 raisons: la première étant que nous voulions être entièrement au Canada dans cette classe

d'actif et la 2^e est la surpondération en actions privilégiées perpétuelles dans le fonds. Les actions privilégiées perpétuelles ont tendance à être plus stable que les actions à taux rajusté.

Les quelques actions de Walt Disney ont été vendues pour rebalancer le portefeuille qui était légèrement surpondéré en actions américaines.

Économie en bref

Canada

L'indice S&P/TSX a atteint un record absolu le 27 décembre à 17,168. Le secteur des technologies de l'information a été à la tête de cette avancée au dernier trimestre, affichant son meilleur rendement année à date depuis 2003.

Les actions nord-américaines ont bénéficié des espoirs croissants que l'accord commercial « phase one », pourrait bien être conclu entre les États-Unis et la Chine.

Les gouvernements minoritaires ne durent généralement pas longtemps (la moyenne au Canada est de 2 ans), mais cela ne signifie pas nécessairement que le Canada entrera dans une impasse qui l'obligerait à retourner rapidement aux urnes. Étant donné que la balance du pouvoir repose entre les mains du parti néo-démocrate, dont la plateforme électorale est similaire à celui de son propre parti libéral, le premier ministre Trudeau pourrait trouver un appui à certaines de ses politiques proposées.

États-Unis

Le S&P500 a également bénéficié d'un regain d'optimisme commercial similaire à celui vécu par son voisin du nord.

Les prédictions d'une récession américaine ont diminué en novembre ou la courbe des taux d'intérêts s'est redressée devant un optimisme croissant pour la signature d'un accord

avec la Chine. Le principal risque pour l'économie américaine, par ailleurs saine – est la guerre commerciale qui pourrait encore réduire les exportations et les investissements, provoquant des licenciements et, pouvant faire dérailler la principale locomotive de la croissance : la consommation.

International

L'indice MSCI Monde (tout pays) affiche une hausse robuste de 6,26 % depuis le début du trimestre et de 21,3 % depuis le début de l'année.

Les négociateurs entre les États-Unis et la Chine ont envoyé des signaux positifs aux investisseurs sur l'imminence d'un

accord qui éviterait aux États-Unis d'avoir à mettre en application les augmentations des tarifs douanier prévues en décembre. Les deux présidents, Donald Trump et Xi Jinping ont de puissantes motivations pour faire aboutir cet accord. Le processus de destitution pour l'un, les résultats des élections de Hong Kong pour l'autre.



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 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.