

## 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	-7,87%	4,76%	3,66%	2,91%	6,98%
Référence	-7,55%	-1,74%	3,16%	3,82%	6,81%

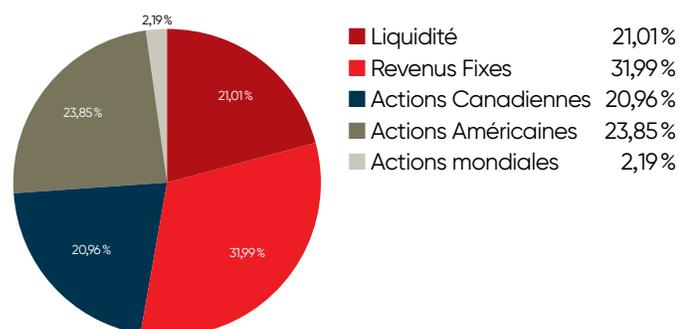
Valeur du portefeuille  
Date: 31/03/2020 39 200,91\$ / min. 1 unité

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		1 237,75\$	3,16%
PURPOSE HIGH INT SVGS ETF	FNB	7 000,00\$	17,86%
INT- ONTARIO HYD 26MY22	Coupons détachés	2 917,41\$	7,44%
INT- NOUV BRUNSWICK 3JN30	Coupons détachés	1 949,55\$	4,97%
BMO SHORT FED BD INDX ETF	Obligations corporatives	2 190,00\$	5,59%
MACKENZIE UNCONSTR BK ETF	FNB	1 773,20\$	4,52%
NBI ACTIVE CDN PREF ETF	FNB	1 159,00\$	2,96%
PIMCO MONTHLY INCM FD T/U	FNB	2 552,20\$	6,51%

Actions	Secteur	Valeur au marché	Pondération
ALIMENTATION COUCHE-TARD-B	Consommation de base	1 989,00\$	5,07%
KINAXIS INC	Technologie	2 613,36\$	6,67%
STELLA JONES INC	Matériaux	1 226,40\$	3,13%
SUN LIFE FINANCIAL	Service financier	1 539,18\$	3,93%
ISHRES CORE S&P/TSX CAPPED	S&P/TSX (FBN)	847,20\$	2,16%
AMERICAN ELECTRIC POWER	Service public	1 355,58\$	3,46%
DISNEY WALT COMPANY	Services de communication	1 091,52\$	2,78%
FIRST SOLAR INC	Technologie	1 120,50\$	2,86%
FLOWSERVE CORP	Produits industriels	1 214,75\$	3,10%
SERVICE CORP INTL.	Consommation discrétionnaire	1 657,20\$	4,23%
UNITED PARCEL SERVICE-B	Produits industriels	1 847,27\$	4,71%
ISHARES US HEALTHCARE ETF	Santé	1 061,01\$	2,71%
ISHARES CHINA INDEX ETF	Indice Chine (FBN)	858,84\$	2,19%

## Données de performance

La performance du panier équilibré est légèrement sous son indice de référence. La durée du portefeuille plus courte que son indice comparatif ainsi que les titres de Flowserve et First Solar qui

ont accusé une perte de 47,71% et 29,81% respectivement. Le portefeuille détient un peu plus de 20% de liquidité afin de profiter des futures baisses du marché.

## Transactions

Vente/Achat	Description	Date	Quantité	Prix
Achat	INT NOUV BRUNSWICK 3JN30	21 janvier 2020	2500	77,76 \$
Achat	MACKENZIE UNCONSTR BD ETF	21 janvier 2020	88 parts	20,67 \$
Vente	MACKENZIE FL/RT INCM ETF	21 janvier 2020	90 parts	20,42 \$
Vente	LABRADOR IRON ORE RYL CRP	22 janvier 2020	68 actions	22,60 \$
Vente	SUN LIFE FINANCIAL INC	28 janvier 2020	3 actions	63,63 \$
Achat	PURPOSE HIGH INT SVGS ETF	25 février 2020	132 actions	50,08 \$
Vente	PURPOSE HIGH INT SVGS ETF	9 mars 2020	36 actions	50,03 \$
Achat	UNITED PARCEL SERVICE-B	9 mars 2020	14 actions	89,11 \$*
Vente	AMERICAN ELECTRIC POWER	10 mars 2020	6 actions	95,61 \$*
Achat	ISHARES CHINA INDEX ETF	19 mars 2020	34 parts	23,11 \$
Achat	ISHRS CORE S&P/TSX CAPPED	19 mars 2020	40 parts	18,60 \$
Vente	PURPOSE HIGH INT SVGS ETF	23 mars 2020	24 parts	50,05 \$

\*en dollars US

Nous avons débuté l'année par une augmentation de la durée des revenus fixes. J'ai aussi changé mon fonds de Mackenzie à taux flottants, puisque je crois qu'une baisse de taux est plus probable qu'une hausse (c'était avant le COVID).

Nous avons concrétisé nos profits dans Labrador Iron Royalties afin d'augmenter la liquidité et diminuer le risque du panier.

À l'aube du COVID, à la réouverture des frontières chinoise, nous croyons qu'United Parcel society sera bien positionné pour profiter du « Backlog » de livraison à être expédié aux États-Unis (toujours avant la fermeture de l'économie américaine).

## Économie en bref

La lutte contre la COVID-19 prend de plus en plus la tournure d'un moment charnière pour une génération.

Nous assistons actuellement au premier événement cygne noir\* depuis une génération. La dévastation causée par la pandémie due à un coronavirus a été plus brutale et plus rapide que personne ne le prévoyait. Les gouvernements qui cherchent à enrayer la propagation du virus ont composé des mesures sans précédent, dont la fermeture des entreprises et des frontières et le confinement de la population. Ces mesures sauveront des vies, mais le coût économique mondial se chiffrera en milliers de milliards de dollars compte tenu de l'effondrement de la production et de l'emploi qu'elles entraînent.

Nous avons diminué notre exposition aux placements américains afin de respecter notre politique de placement qui situe notre pondération à un maximum 25%.

La Chine semble s'être sortie du virus après tout près de 70 jours de confinement. Nous avons pris position afin de pouvoir profiter du rebond éventuel de la deuxième économie du monde qui semble être en avant de la vague par rapport à la réouverture de l'économie.

Avec le prix du baril de pétrole à un bas inégalé, les banques sont aussi à leur plus bas depuis le printemps 2017, nous avons cru bon investir dans l'indice canadien.

La Chine, qui a été touchée en premier par le coronavirus et a, la première, imposé l'arrêt des activités et le confinement, donne maintenant un aperçu de ce à quoi on doit s'attendre dans le reste du monde. Le commerce de détail, la production industrielle et l'investissement en immobilisations ont tous enregistré des baisses plus fortes que prévu en janvier et février, laissant peu de doute sur le triste sort de la croissance du PIB au trimestre 1 de la deuxième économie du monde.

Alors, que va coûter cet événement de type cygne noir\* à l'économie mondiale?

\*Appelé « événement rare » en théorie des probabilités. Cette théorie a été utilisée par Nassim Nicholas Taleb pour expliquer le rôle disproportionné d'événements majeurs rares et extrêmement durs à prédire, qui sont hors des attentes normales en histoire, science, finance ou technologie. (Source : Wikipédia)

## Canada

L'effondrement des prix du pétrole et l'arrêt des activités imposé par le gouvernement fédéral et provincial à cause de la pandémie liée au coronavirus sapent évidemment la croissance économique et l'emploi au Canada. L'Économie est probablement entrée en récession au premier trimestre de 2020 comme en témoigne l'explosion des demandes d'assurance emploi. Ces chiffres préoccupants du chômage seront suivis des données du PIB qui paraissent moins vite et dénoteront une contraction massive en mars à cause de l'arrêt forcé des activités.

## États-Unis

L'expansion américaine qui avait atteint une durée record prendra fin cette année à cause du coronavirus. La Réserve fédérale a le mérite d'être intervenue tôt dans cette crise, mais il reste des dangers qui pourraient provoquer un naufrage des marchés malgré tous les efforts de la banque centrale.

La réduction rapide des taux d'intérêt, de 150 pb, lance une série de facilités de crédit et programmes d'achat pour soulager les marchés financiers et faire en sorte que les entreprises aient accès à du crédit. On s'attend à ce que le taux de chômage grimpe au-dessus de la barre de dix pour cent à court terme.

Les craintes d'une récession mondiale, doublées d'une absence de coopération entre les grands producteurs de pétrole comme l'Arabie saoudite et la Russie, ont fait chuter le prix du baril de brut WTI sous les US20 \$ en mars.

La consommation pourrait-elle être la locomotive de l'économie américaine et éviter une récession aux États-Unis? C'est très peu probable à notre avis. Les dommages causés aux investissements par l'arrêt des activités sont simplement trop lourds pour être compensés.



**Anik Beauchamp, FCSI<sup>MD</sup>, CIM<sup>MD</sup>**  
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.