

Panier Équilibré

31 mars 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	-0,59%	11,07%	8,47%	8,34%	8,82%
Référence	-4,00%	6,49%	7,83%	7,00%	8,16%

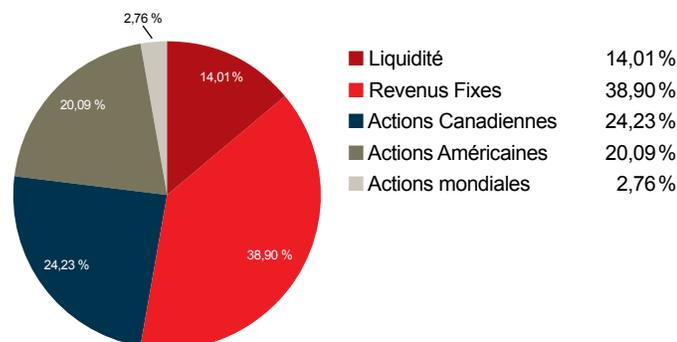
Valeur du portefeuille Date : 31/03/2022	52 486,07 \$ / min. 1 unité
---	-----------------------------

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		2 752,11 \$	5,24%
HORZN HIGH INT SVGS ETF-A	FNB	4 600,92 \$	8,77%
ONTARIO 2,6% 8 SP23	Coupon détaché	4 730,22 \$	9,01%
BMO REAL RET BND INDX ETF	FNB	2 312,84 \$	4,41%
FID GLB CORE PLS BD-L ETF	FNB	3 232,72 \$	6,16%
MACKENZIE UNCONSTR BK ETF	FNB	3 133,08 \$	5,97%
MANULIFE SMART S/T BD ETF	FNB	3 250,32 \$	6,19%
NBI ACTIVE CDN PREF ETF	FNB	3 759,60 \$	7,16%
Actions	Secteur	Valeur au marché	Pondération
ALIMENTATION COUCHE-TARD-B	Consommation de base	3 379,20 \$	6,44%
BANQUE NATIONALE DU CANADA	Services financiers	2 108,26 \$	4,02%
FINANCIÈRE MANUVIE CORP	Service financier	2 239,44 \$	4,27%
LE GRPE SNC-LAVALIN	Produits industriels	2 408,00 \$	4,59%
NUTRIEN LTD	Matériaux	2 584,40 \$	4,92%
AMERICAN ELECTRIC POWER	Service public	1 495,05 \$	2,85%
APPLE INC	Technologie	3 052,62 \$	5,82%
DISNEY WALT COMPANY	Services de communication	1 370,23 \$	2,61%
MICROSOFT CORP	Technologie	1 540,01 \$	2,93%
SERVICE CORP INTL.	Consommation discrétionnaire	1 643,86 \$	3,13%
ISHARES US HEALTHCARE ETF	Santé	1 442,51 \$	2,75%
FID INTL HI QTY IDX-ETF	International	1 450,68 \$	2,76%

Données de performance

Le panier équilibré a battu son indice de référence par plus de 3,41 % au dernier trimestre. De plus, le panier affiche un rendement supérieur à son indice sur toutes les périodes depuis sa création en janvier 2013.

Une stratégie rigoureuse de sélection autant du point de vue des revenus fixes que sur les titres de participations a été payante depuis le début du panier.

Transactions

Vente/Achat	Description	Date	Quantité	Prix
Vente	FID INTL HI QTY IDX-ETF	10 janvier 2022	46 parts	35,81 \$
Vente	UNITED PARCEL SERVICE-B	10 janvier 2022	6 actions	211,05 \$*
Achat	PURPOSE HIGH INT SVGS ETF	10 février 2022	78 parts	50,02 \$
Vente	PURPOSE HIGH INT SVGS ETF	8 mars 2022	10 parts	50,01 \$
Achat	HORZN HIGH INT SVGS ETF-A	18 mars 2022	92 parts	50,03 \$
Vente	PURPOSE HIGH INT SVGS ETF	18 mars 2022	92 parts	50,02 \$
Vente	NUTRIEN LTD	23 mars 2022	10 actions	132,01 \$

*Prix de vente en dollar américain

Au début janvier, nous avons diminué notre pondération à l'internationale afin d'augmenter les liquidités. Nous avons aussi réalisé notre profit sur UPS qui a plus que doublé depuis l'achat en mars 2020.

Nous avons fait l'échange de notre fond négocié en bourse de marché monétaire de Purpose High Int pour celui d'Horizon. Les frais de gestion d'Horizon sont plus bas, ce qui nous permet d'avoir en date d'écrire ces lignes 0.14 % de plus que le Purpose High Int. Le taux sur les liquidités est de 0,95 % plutôt que 0,81 %.

À la fin mars, nous avons diminué notre pondération dans Nutrien Ltd du tiers pour concrétiser un gain de plus de 72 % en moins de 7 mois.

Économie en bref

Le 24 février dernier, Vladimir Poutine a ordonné à ses troupes d'envahir l'Ukraine, plongeant le monde dans l'une des pires crises depuis la Deuxième Guerre mondiale. Difficile à ce stade de déterminer avec précision l'ampleur du choc sur la croissance mondiale. Elle pourrait être substantielle, particulièrement si les hostilités devaient se poursuivre plusieurs semaines encore, scénario de plus en plus probable.

Une résolution à court terme du conflit russo-ukrainien pourrait laisser des cicatrices, mais celles-ci seront plus concentrées en Europe, car la croissance nord-américaine devrait continuer sur sa trajectoire solide sans dérailler. Dans ce scénario, alors que l'inflation reste élevée, une tarification ambitieuse du marché semble un peu plus plausible. Cependant, dans un scénario caractérisé par un conflit prolongé et des prix élevés des matières premières conduisant à une destruction de la demande, à la fois en Europe et en Amérique du Nord, les banques centrales se trouveront face à une situation sans issue gagnante. Soit tout mettre en œuvre dans la lutte contre l'inflation (qui serait probablement plus élevée dans ce contexte) et infliger des dommages au PIB et/ou à l'emploi; soit choisir de vivre avec une inflation supérieure aux objectifs et maintenir une politique plus accommodante pour soutenir les perspectives de l'économie réelle. Avec des mandats des banques centrales plus concentrées sur l'emploi que jamais, nous nous attendons à ce que la BDC et la Fed suivent une proche de priorité à la croissance.

Canada

Au Canada, l'évolution de l'inflation de ces derniers mois et le taux de chômage proche de son creux record en février, auraient pu amener la Banque du Canada à envisager un processus de normalisation des taux d'intérêt plus rapides qu'elle ne le prévoyait précédemment. Mais en raison des événements géopolitiques qui assombrissent les perspectives, nous croyons qu'elle procédera avec plus de prudence que ne l'anticipe le marché. Ce choc d'offre rognera le pouvoir d'achat des consommateurs et la tension sur le marché produit déjà des conditions de financement moins avantageuses qu'il y a quelques semaines. Il n'en demeure pas moins que sur une base relative, l'économie demeure bien positionnée. Les consommateurs ont accumulé une épargne excédentaire importante et le marché du travail confortablement au plein emploi pourrait faire en sorte que la consommation soit moins affectée qu'ailleurs. La force du secteur des ressources naturelles pourrait également compenser une partie du choc de la consommation.

États-Unis

Comparativement à d'autres régions du monde, les États-Unis semblent relativement bien placés pour faire face aux contrecoups du conflit qui fait rage en Europe de l'Est. Au cours des cinq dernières années, le commerce total de marchandises du pays réalisé avec la Russie représentait une infime proportion de 0,7 %, chiffre qui a fière allure à côté des 4,0 % de la zone Euro.

Cela dit, l'absence de liens commerciaux d'importance entre les États-Unis et la Russie n'empêchera pas les consommateurs américains de ressentir les effets indirects de la crise. Les produits énergétiques étant échangés sur les marchés mondiaux, la première économie mondiale ne sera pas épargnée par la hausse du prix du pétrole.

Le problème est que ces hausses surviennent à un moment où l'inflation est déjà extrêmement élevée et la confiance des consommateurs est à son niveau le plus bas en 10 ans. Sans surprises, l'évolution récente des prix est venue assombrir les perspectives des ménages. L'indice de confiance des consommateurs compilé par l'université du Michigan est en effet tombé en mars à son plus bas niveau en dix ans alors que les attentes d'inflation pour les 12 prochains mois ont atteint un sommet depuis 1981. Nous notons également qu'une proportion grandissante des répondants à l'enquête s'attendaient à ce que leurs revenus n'augmentent pas aussi vite que l'inflation dans les 12-24 prochains mois. Cela signifie que, pour éviter d'avoir à réduire leurs dépenses, les ménages devront désormais compter sur leurs économies. De fait, le taux d'épargne se trouve maintenant en dessous de son niveau d'avant la crise et devrait s'y maintenir pendant un certain temps.

Mondial

La Russie étant un exportateur majeur de produits énergétiques et de métaux industriels, le prix de ces produits de base a fortement augmenté dans les derniers jours, ce qui aura l'effet d'une taxe sur la consommation et la production.

L'Europe semble particulièrement vulnérable dans ce contexte puisqu'une proportion importante de son électricité est produite à partir de gaz naturel dont les cours ont explosé. Sachant que les ménages et les entreprises européens étaient aux prises avec des hausses de prix records avant même que ne commence la guerre en Ukraine, les récents événements dans le secteur énergétique ont fait augmenter les risques d'une récession dans la zone euro au cours de l'année.

Ailleurs sur la planète, les agriculteurs devront composer avec une forte augmentation du prix de leurs intrants. C'est que la Russie et le Bélarus sont respectivement les deuxième et troisième producteurs mondiaux de potasse, un minerai utilisé pour la production d'engrais. Cela n'a rien pour apaiser les pressions haussières sur les prix de la nourriture.

Extrait du mensuel Vision de mars 2022

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

— Warren Buffet



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.