

30 septembre 2019

Stratégie d'investissement

Ce portefeuille jumelle la croissance et les titres à dividendes. Le portefeuille est géré de façon à réduire le plus possible la volatilité et le risque.

Le portefeuille peut détenir des titres américains ou canadiens. L'objectif est de profiter du style de gestion le plus optimal compte tenu de la phase économique dans laquelle nous situons.

Nous nous efforçons de diversifier le panier en investissant dans plusieurs secteurs de l'économie nord-américaine. Nous gérons le panier selon l'approche ascendante. Après le repérage des titres, nous bâtissons un portefeuille diversifié jumelant la croissance et le revenu.

Les distributions sont réinvesties dans le panier et elles sont prises en compte dans le calcul du rendement global du portefeuille.

Performance

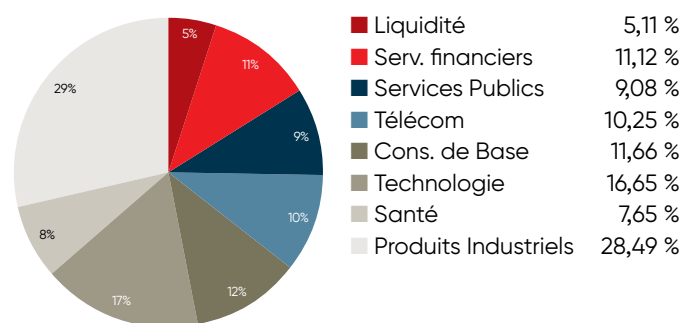
	3 mois	6 mois	Lancement (01/01/2019)
Performance du panier	1,10 %	0,795 %	12,56 %
Référence	2,59 %	4,99 %	16,80 %
Valeur du portefeuille Date: 30/9/2019	25 013 \$ / min. 1 unité		

Source: Croesus

Composition de l'indice de référence: L'indice de référence est le 5% ALT / 5% TMX-91 / 45% S&P/TSX / 45% S&P500

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		1 278,83 \$	5,11 %
Actions	Secteur	Valeur au marché	Ponderation
BANQUE TORONTO-DOMINION	Services Financiers	2 781,00 \$	11,12 %
BCE INC	Télécom.	2 563,20 \$	10,25 %
CAPITAL POWER CORP	Service Publics	2 270,32 \$	9,08 %
CGI INC CL-A SUB VTG	Technologie	1 885,68 \$	7,54 %
FINNING INTERNATIONAL INC	Produits Industriels	2 365,38 \$	9,46 %
METRO	Consommation de base	2 916,50 \$	11,66 %
CSX CORP*	Produits Industriels	2 018,72 \$	8,07 %
DANAHER CORP*	Santé	1 913,22 \$	7,65 %
VISA INC CLASS-A*	Technologie	2 278,56 \$	9,11 %
WASTE MANAGEMENT INC*	Produits Industriels	2 742,07 \$	10,96 %

* Titres US

Donnés de performance

Le panier croissance et revenu a moins bien performé que son indice de référence en bonne partie due à la baisse de SNC inc qui a perdu un peu plus de 40 % depuis la fin juin.

Transactions

Vente/Achat	Description	Date	Quantité	Prix
Achat	CSX CORP	4 septembre 2019	22 actions	67,35 \$*
Achat	DANAHER CORP	4 septembre 2019	10 actions	140,18 \$*
Achat	CGI INC CL-A SUB VTG	4 septembre 2019	18 actions	104,90 \$
Vente	POWER CORP OF CANADA	4 septembre 2019	100 actions	28,14 \$
Vente	GRPE SNC-LAVALIN	4 septembre 2019	64 actions	15,74 \$
Vente	VISA INC CLASS A	4 septembre 2019	4 actions	181,36 \$*
Vente	PURPOSE HIGH INT SVGS ETF	6 septembre 2019	20 parts	50,03 \$

*en dollars US

Nous avons fait l'achat de CSX corp aux États-Unis. Cette compagnie fournit des services de transport de marchandises par voie ferroviaire. Elle se spécialise dans le transport de 3 principaux secteurs : les marchandises, l'intermodal (consiste à utiliser successivement 2 ou plusieurs modes de transport) et le charbon.

Nous avons ajouter le Groupe Danaher corp. Cette dernière oeuvre dans plusieurs domaines liés à la science et à l'environnement.

De plus, nous avons ajouter des actions de CGI inc qui est une société de service-conseil en technologie de l'information et en affaire. CGI propose des solutions allant du conseil informatique, à l'intégration de système, aux services de sous-traitances et aux solutions de propriété intellectuelle.

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.

Nous avons vendu la totalité de Power Corp, puisqu'il ne cadrait plus dans les règles de la nouvelle politique de placement du panier et nous avons également vendu le Groupe SNC-Lavalin afin de concrétiser la perte et balancer les gains depuis le début de l'année.

Nous avons réduit notre pondération dans Visa inc qui se trouvait à 13,6 % du portefeuille au début septembre pour se situer aujourd'hui à tout prêt de 9 % afin diminuer le risque relié à la surpondération dans 1 titre.

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 bénéfices prévisionnels. Valorisation qui dépasse 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 (produit intérieur brut) 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 inversée signifie que le taux des obligations du Gouvernement 10 ans sont inférieurs aux taux court terme.

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

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.

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'Anick 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.

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).