

## 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 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

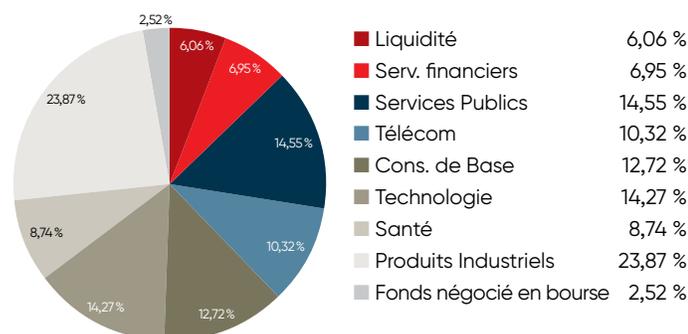
	3 mois	6 mois	1 an	Lancement (01/01/2019)
Performance du panier	-11,79 %	-10,54 %	-9,83 %	0,56 %
Référence	-15,11 %	-11,26 %	-6,82 %	2,75 %
Valeur du portefeuille Date: 31/03/2020	22 374,82 \$ / min. 1 unité			

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	Pondération
ENCAISSE		1 355,97 \$	6,06 %
Actions	Secteur	Valeur au marché	Pondération
BANQUE TORONTO-DOMINION	Services Financiers	1 555,58 \$	6,95 %
BCE INC	Télécom.	2 309,20 \$	10,32 %
BROOKFIELD INFRA PTNR LPU	Service Publics	1 533,00 \$	6,85 %
BROOKFIELD INFRA-A SUB VT	Service Publics	147,87 \$	0,66 %
CAPITAL POWER CORP	Service Publics	1 574,70 \$	7,04 %
CGI INC CL-A SUB VTG	Technologie	1 371,42 \$	6,13 %
FINNING INTERNATIONAL INC	Produits Industriels	1 208,00 \$	5,40 %
METRO	Consommation de base	2 845,50 \$	12,72 %
CSX CORP	Produits Industriels	1 780,50 \$	7,96 %
DANAHER CORP	Santé	1 954,93 \$	8,74 %
VISA INC CLASS-A	Technologie	1 820,55 \$	8,14 %
WASTE MANAGEMENT INC	Produits Industriels	2 353,21 \$	10,52 %
ISHRS CORE S&P500 HDG ETF	Fonds négocié en bourse	564,40 \$	2,52 %

## Donnés de performance

Le rendement du panier croissance et revenue à fait mieux que son indice de référence. L'absence d'actions liées au secteur pétrolier a grandement aidé la cause. Les actions

américaines, appuyées par l'échange du dollar américain contre le dollar canadien ont aussi permis au panier d'afficher un meilleur rendement.

## Transactions

Vente/Achat	Description	Date	Quantité	Prix
Achat	BROOKFIELD INFRA PTNR LPU	21 janvier 2020	30 actions	70,35\$
Vente	CAPITAL POWER CORP	21 janvier 2020	16 actions	35,61\$
Vente	FINNING INTERNATIONAL INC	21 janvier 2020	22 actions	24,32\$
Vente	BANQUE TORONTO DOMINION	28 janvier 2020	10 actions	74,13\$
Vente	VISA INC CLASS-A	28 janvier 2020	2 actions	203,59\$*
Achat	ISHRS CORE S&P500 HDG ETF	19 mars 2020	20 parts	25,47\$

\*Prix de vente en dollar américain

En janvier dernier, nous avons fait l'acquisition de Brookfield Infrastructure qui possède et exploite des entreprises de service public, d'énergie et d'infrastructure à travers le monde. Électricité, service de transport, service de stockage et de distribution sont les principaux canaux de cette entreprise.

Capital power corp étant à son plus haut en janvier, nous avons vendu le quart de notre position afin de pouvoir investir et diversifier le portefeuille.

Finning International inc, performe moins bien suite à des revenus et des bénéfices moins bons qu'anticipés. Plusieurs firmes de courtage ont abaissé leur prix cible en février suite à ses résultats.

Nous avons vendu une partie de nos Banque Toronto Dominion, et Visa inc à la fin janvier afin d'augmenter la liquidité pour éventuellement diversifier le portefeuille. De plus, les deux positions dépassaient la pondération maximale que le portefeuille peut détenir.

En pleine tempête de COVID, nous avons cru bon commencer à investir dans le marché. Nous avons acheté l'indice du S&P 500 avec devise neutre afin de profiter de repli de marché avantageux. Le portefeuille à ce moment est sous pondéré en actions américaines ce qui nous a permis de diminuer notre liquidité et augmenter notre exposition à 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 évènement 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.

### 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 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 évènement de type cygne noir\* à l'économie mondiale?

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

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

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.