

# Équipe Chartier, Grandmaison

Conseillers en gestion de patrimoine  
et gestionnaires de portefeuille



## SOMMAIRE DU 2<sup>ième</sup> TRIMESTRE 2017

### Répartition des actifs

#### Titres à revenus fixes

- Maintien de la pondération des revenus fixes dans les profils Revenu, Conservateur et Équilibré, légère réduction dans les profils Croissance et Croissance maximale.

#### Titres de participation

- Réduction de la pondération Actions canadiennes et américaines à la pondération repère.
- Légère augmentation de la pondération actions étrangères.

#### Placements alternatifs

- Augmentation de la catégorie Autres aux 2/3 de la fourchette.

#### Liquidités

- Réduction de l'encaisse mais maintien d'une position supérieure au repère, afin de faire la place aux nouvelles solutions alternatives (« Autres »).

### Modifications au portefeuille modèle

#### Actions américaines

- Vente **NOBL-US** – Proshares S&P 500 Dividend Aristocrats et achat **DGRO-US** - Ishares Core Dividend Growth
  - Les 51 titres qui composent NOBL se retrouvent dans DGRO dont ils représentent 43%.
  - 58 autres titres représentent environ 55% de DGRO et un peu plus de 300 autres titres représentent moins de 2% de DGRO
  - Leurs méthodologies sont semblables bien que DGRO sélectionne les sociétés du S&P500 ayant connu une croissance ininterrompue de leur dividende durant les 5 dernières années tandis que pour NOBL ce sont sur les 25 dernières années.
  - Les frais de gestion de DGRO sont inférieurs à celui de NOBL (0,08% vs 0,35%)

Compte tenu de l'environnement actuel de hausses des taux d'intérêts, nous continuons à croire qu'il est préférable de détenir un regroupement d'actions aux dividendes croissants qu'un regroupement d'actions à haut dividende parce que les premières sont généralement moins sensibles aux hausses de taux que les deuxièmes.

« Tout objectif sans plan n'est qu'un souhait. » – Antoine de Saint-Exupéry

# Équipe Chartier, Grandmaison

Conseillers en gestion de patrimoine  
et gestionnaires de portefeuille



## Actions mondiales

- Notre analyse comparative du fonds Mawer Manuvie Catégorie actions mondiales (**MMF4606**) détenu dans le portefeuille modèle avec le fonds Manuvie Catégorie de placement international (**MMF8621**), tous deux gérés par Mawer Investment Management Ltd. pour le compte de Manuvie, a démontré que le fonds international pouvait plus facilement battre son indice de référence. Conséquemment, nous avons décidé de transférer notre investissement dans le fonds d'actions mondiales vers celui d'actions internationales.
- Nous avons ajouté une position dans Destinée mondiale Trimark, en format PTF (**ITGE**), un regroupement d'environ 35 actions de sociétés américaines et étrangères majoritairement de taille moyenne.

## Actions étrangères

- Suite au changement entre les deux versions du fonds de Mawer, nous avons retiré **XFI** (regroupement d'actions rencontrant 4 facteurs: valeur, momentum, qualité et petite taille) pour augmenter la proportion de véhicules gérés activement dans cette catégorie; nous sommes d'avis que la gestion et la discipline de Mawer sont plus pertinentes dans le contexte économique actuel.

## Placements alternatifs

- Deux nouvelles solutions alternatives ont été ajoutées au portefeuille suite à notre décision d'augmenter la pondération de cette catégorie pour ajouter de la stabilité au portefeuille grâce à leur capacité à générer des rendements positifs, indépendamment des conditions des marchés. Les poids relatifs des composantes de la catégorie ont aussi été modifiés.
- Nous avons ajouté le fonds d'actions Leaders en environnement de NEI (**NWT8988**) qui se démarque par sa démarche axée sur la responsabilité sociale et son approche novatrice par rapport aux enjeux environnementaux. Il investit dans des sociétés à forte croissance dans le secteur de l'optimisation des ressources. Ce fonds d'actions mondiales améliore la stabilité du portefeuille grâce à sa corrélation plus faible avec le marché général des actions
- Nous avons aussi ajouté le fonds de stratégies alternatives diversifiées Mackenzie (**MFC4859**) qui vise un rendement constant (faible volatilité) peu corrélé avec le reste du portefeuille.

« Tout objectif sans plan n'est qu'un souhait. » – Antoine de Saint-Exupéry

# Équipe Chartier, Grandmaison

Conseillers en gestion de patrimoine  
et gestionnaires de portefeuille



## Points saillants du trimestre

### 1. Couverture de devises

Le 12 mai nous avons réalisé une opération de couverture de change afin de couvrir 50% de nos positions américaines contre une baisse du dollar américain. Nos économistes et stratèges prévoient un plafond de 1,38 pour le dollar américain au troisième trimestre et un retour vers 1,34 à la fin 2017. Cette vue était corroborée par les économistes d'autres partenaires.

Déploiement de la couverture :

Vente des versions non couvertes		Achat des versions couvertes	
<b>ATL2492</b>	Fonds de revenu d'actions américaines Renaissance (non couvert)	<b>ATL3280</b>	Fonds de revenu d'actions américaines Renaissance <b>(COUVERT)</b>
<b>XUU</b>	iShares Core S&P U.S. Total Market Index ETF (non couvert)	<b>XUH</b>	iShares Core S&P U.S. Total Market Index ETF <b>(CAD-Hedged)</b>
<b>XMC</b>	iShares S&P U.S. Mid-Cap Index ETF (non couvert)	<b>XMH</b>	iShares S&P U.S. Mid-Cap Index ETF <b>(CAD-Hedged)</b>

### 2. 1ère rencontre semestrielle 2017

En mai, nous avons rencontré individuellement les représentants de plus de 20 firmes externes de gestion de placements (fonds et fonds négociés en bourse) afin qu'ils nous présentent leur(s) meilleur(s) produit(s) d'investissement respectant nos critères de sélection, incluant celui de leurs frais de gestion.

Les propositions reçues ont été soigneusement analysées et certaines ont été incorporées à notre portefeuille modèle.

### 3. Système d'évaluation de titres *StockPointer*

Adhésion au système d'évaluation de titres *StockPointer* basé sur la mesure de la Valeur Économique Ajoutée qui permet de déterminer si une société est créatrice de richesse pour ses actionnaires et comment elle se compare à ses concurrents. Cet outil améliore notre méthodologie de sélection de titres.

« Tout objectif sans plan n'est qu'un souhait. » – Antoine de Saint-Exupéry