

Pour bâtir votre avenir financier

Équipe Chartier, Grandmaison

Conseillers en gestion de patrimoine
et gestionnaires de portefeuille



SOMMAIRE DU 1^{er} TRIMESTRE 2018

Répartition d'actifs :

En début de trimestre, nous avons augmenté légèrement notre pondération cible en actions canadiennes. En parallèle, nous avons légèrement réduit notre pondération cible en actions américaines¹.

Modifications au portefeuille modèle :

Nous avons effectué les changements suivants au portefeuille modèle :

- Nous avons vendu notre position dans la banque américaine *Wells Fargo Inc.* à 65,97\$; l'action s'était bien replacée depuis les plaintes contre les pratiques de vente de la banque, et à ce prix présentait à notre avis davantage de risque de baisse que d'occasion de hausse. En effet, les démêlés de Wells Fargo avec les autorités ont refait surface après que nous ayons vendu et le cours de l'action s'était replié à 52,41\$ à la fin du trimestre.
- Avec le produit de la vente de Wells Fargo, nous avons pris une position dans *Magna International Inc.*, l'un des principaux fabricants de pièces d'auto au monde. Magna est établie dans plus de 30 pays, a un chiffre d'affaires dépassant les 40 milliards \$ US et est à notre avis un joueur important dans la production et la commercialisation des véhicules électriques, un segment appelé à croître rapidement.
- Nous avons vendu notre position dans le fonds négocié en bourse *iShares Core S&P U.S. Total Market Index*, représentatif de l'ensemble du marché des actions américaines; nous avons réinvesti de la façon suivante :
 - ¾ dans le fonds négocié en bourse *iShares Core S&P U.S. Value*, un portefeuille largement diversifié d'actions américaines de type Valeur, et
 - ¼ dans le fonds négocié en bourse *iShares U.S. Energy*, un portefeuille d'une soixantaine d'actions américaines de sociétés oeuvrant dans le secteur de l'énergie.

Comme nous l'avions indiqué dans le sommaire du 4^e trimestre 2017, nous sommes d'avis que dans la phase de maturité du cycle économique dans laquelle nous nous trouvons, les actions de type Valeur et du secteur de l'énergie ont de bonnes chances de surperformer les actions de type Croissance.

¹ À l'exception du portefeuille « Revenu », où nous avons plutôt augmenté de 0,5% la pondération cible en actions américaines pour le rapprocher des autres profils.

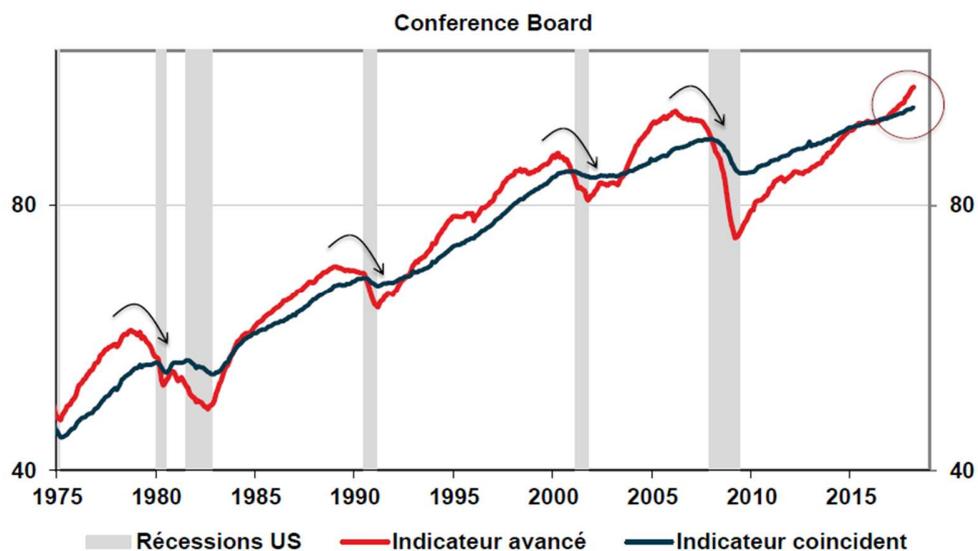
Points saillants du trimestre:

Le trimestre a été marqué par le retour de la volatilité des marchés financiers, provoquée par les craintes d'une guerre commerciale entre les États-Unis et leurs principaux partenaires, principalement la Chine. La prospérité économique dépend en grande partie du commerce international. Il est donc normal que les investisseurs s'inquiètent quand des politiciens menacent d'y mettre des entraves. À notre avis, le scénario le plus probable est qu'un terrain d'entente sera trouvé entre les puissances économiques mondiales pour désamorcer le conflit.

Sous cette hypothèse, nous conservons notre répartition courante des portefeuilles, avec un biais favorable aux actions. La création d'emplois reste saine et les entreprises continuent de livrer la marchandise : 80% des grandes sociétés américaines de l'indice S&P500 ayant à ce jour publié leurs derniers résultats trimestriels ont surpassé les attentes du marché.

Pour terminer, un graphique du bureau de notre chef des placements à la Banque Nationale :

Aucun signe précurseur de récession en vue



Source: Datastream

CIO office  BANQUE NATIONALE

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

Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA: TSX). Financière Banque Nationale est membre du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE).

 **FINANCIÈRE
BANQUE NATIONALE**
GESTION DE PATRIMOINE

ÉQUIPE | **CHARTIER
GRANDMAISON**