

Équipe Chartier, Grandmaison

Conseillers en gestion de patrimoine
et gestionnaires de portefeuille



SOMMAIRE DU 3^e TRIMESTRE 2018

Répartition d'actifs :

Nous avons procédé à quelques ajustements à notre répartition d'actifs cible :

- Légère diminution (entre 0,5% et 1,5%) de la pondération en titres à revenus fixes sauf dans notre portefeuille modèle du profil « Revenu » où nous l'avons augmenté de 1%
- Augmentation de la pondération en actions canadiennes (entre 1% et 3,5% selon le profil)
- Diminution de la pondération en actions étrangères selon le profil (allant jusqu'à 6% dans le profil « Croissance maximale »)
- Augmentation de la pondération en actions américaines (1% à 2,5%) dans les profils « Équilibré », « Croissance » et « Croissance maximale »
- Légers ajustements à l'encaisse en contrepartie.

Modifications au portefeuille modèle :

Nous avons effectué plusieurs achats et ventes au cours du trimestre :

Dans le secteur de la santé, nous avons vendu nos actions de **Cardinal Health**, dont la progression des résultats décevait, et avons acheté des actions de **Teva Pharmaceuticals**, la plus grande société pharmaceutique de produits génériques au monde qui opère aussi un segment de produits spécialisés. Après avoir subi la pression à la baisse du prix des génériques et connu certains problèmes opérationnels depuis 2 ans, Teva est en voie de réaliser un programme important de restructuration et de réduction de coûts qui devrait redonner de la vigueur à ses résultats et du lustre à son action. Berkshire Hathaway (Warren Buffet) avait un peu plus tôt plus que doublé son investissement dans Teva, devenant son 3^e plus important actionnaire.

Aux États-Unis, dans le secteur financier, nous avons acquis des actions de **Ares Management LP**, une firme spécialisée de gestion d'actifs sous trois segments (revenus fixes, placements privés, immobilier), qui à notre avis devrait connaître une forte croissance au cours des prochaines années tout en étant bien positionnée pour une éventuelle récession.

Au Canada, nous avons vendu nos actions de **Telus** à cause de son potentiel limité de croissance, et acheté des actions de **Alimentation Couche-Tard**, la 2^e plus grande chaîne de dépanneurs en Amérique du Nord également présente en Europe. Son action offre un potentiel de croissance supérieur et un escompte significatif sur sa valeur intrinsèque.

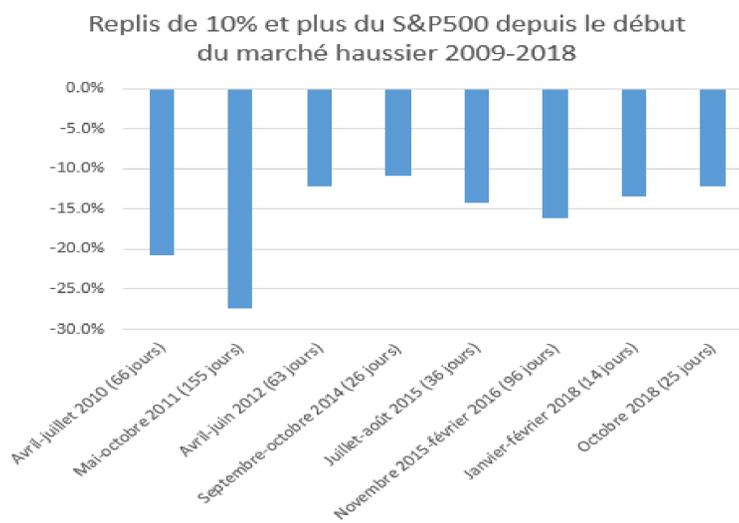
Nous avons depuis un certain temps sur notre « radar » l'action de **Broadcom**, une société du secteur des technologies (semi-conducteurs) généralement considérée comme l'une des mieux gérées. Elle a subi une décote boursière de 15% en juillet suite à l'annonce, mal reçue par les investisseurs, qu'elle acquerrait une autre société. Étant d'avis que cette baisse de prix n'était pas justifiée, nous avons profité de l'occasion pour ajouter Broadcom au portefeuille, pour son potentiel significatif de croissance.

En contrepartie, nous avons vendu le fonds **RBC Actions Canadiennes Revenu**, qui, victime de sa popularité, avait de plus en plus de difficultés à se distinguer de son indice de référence, et le fonds **Sun Life MFS Valeur Internationale** pour des raisons similaires. Nous avons également vendu le fonds négocié en bourse **BMO Infrastructures Mondiales**, concentré dans les sociétés de pipelines et de services aux collectivités et réparti le produit dans nos positions existantes d'infrastructures (**Russell Infrastructures Mondiales** et **NEI Leaders en Environnement**), plus diversifiées.

Le 1^{er} août, Brookfield Infrastructure Partners s'est entendu avec **Enercare** pour acheter la totalité des actions de celle-ci au prix bonifié de 29\$ en espèces. Nous avons introduit cette action dans notre portefeuille modèle à la fin juillet 2017 au prix de 20,69\$. Cette transaction a produit un gain de 40% en plus du dividende d'environ 4,75 % que nous recevions. L'achat d'Enercare a été payé par Brookfield à la mi-octobre.

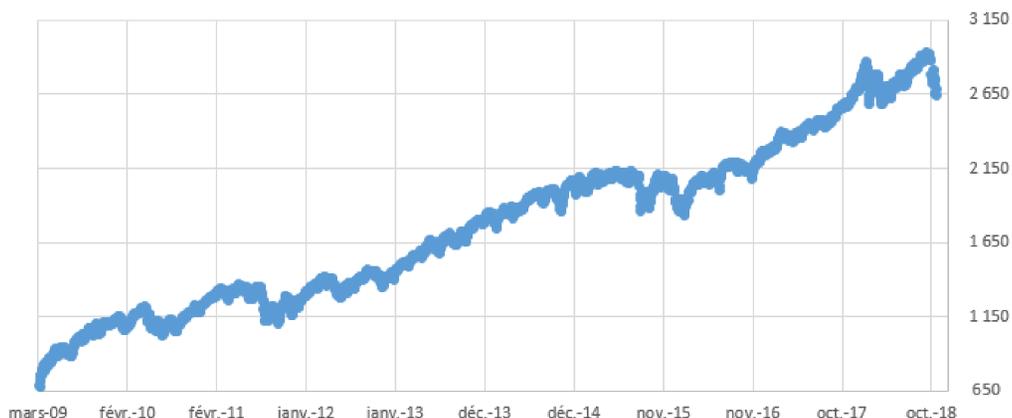
Points saillants du trimestre:

Après une bonne performance en juillet et août, les marchés boursiers canadiens et internationaux ont subi un repli en septembre, qui s'est poursuivi en octobre. Au moment d'écrire ces lignes, le marché américain s'était lui aussi replié de près de 8% en octobre. Il est bon de se souvenir que l'histoire se répète. Dans le présent marché haussier des actions américaines, l'indice principal S&P500 a connu 8 épisodes de replis de plus de 10% :



Malgré ces replis, le S&P500 a quand même progressé de plus de 400% depuis le début du marché haussier :

Évolution du S&P500 au cours du marché haussier 2009-2018



À cause de la robustesse de l'économie, malgré les tensions commerciales provoquées par les États-Unis, nous sommes d'avis que les replis boursiers que nous vivons seront probablement de courte durée et ne sont pas encore annonciateur d'une récession à venir. La meilleure stratégie est à notre avis de rester investis!



Sur une note plus sportive et caritative, un membre de notre équipe a participé cet été au Grand Tour Cycliste Banque Nationale, une épreuve sur route étalée sur 3 jours, qui a permis d'amasser 170 000\$ pour la Fondation Jeunes en Tête, qui a pour mission de prévenir la détresse psychologique chez les jeunes de 11 à 18 ans, ainsi que pour 8 organismes de la Montérégie-Ouest qui soutiennent le développement et le bien-être des jeunes.

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