

Pour bâtir votre avenir financier

Équipe Chartier, Grandmaison

Conseillers en gestion de patrimoine et gestionnaires de portefeuille

Reconnaissance de l'Excellence 2018

Excellence de la gestion de portefeuille
Gagnant National

Reconnaissance de l'Excellence 2018

Excellence en gestion de patrimoine
Région Montréal



SOMMAIRE DU 4^e TRIMESTRE 2018

Répartition d'actifs :

Nous n'avons pas modifié notre répartition d'actifs cible au cours du trimestre.

Modifications au portefeuille modèle :

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

Nous avons vendu au début novembre les actions de **Verizon Communications**, un fournisseur américain de services de télécommunication, pour acheter des actions d'**Amazon.com**, le géant mondial du commerce en ligne. Nous avons depuis longtemps l'œil sur Amazon.com, mais nous jugions trop élevé le prix de l'action, jusqu'à ce qu'il subisse un fort repli en octobre. De leur côté, les actions de Verizon s'étaient suffisamment appréciées pour en justifier la vente. À notre avis, les actions d'Amazon offrent maintenant un plus grand potentiel futur que celles de Verizon.

Du côté des actions canadiennes, nous avons utilisé le produit du rachat des actions d'**Enercare** (voir le sommaire du 3^e trimestre 2018) et avons réduit notre position dans le placement indiciaire **Vanguard FTSE Canada All Cap** (représentatif de l'ensemble des actions canadiennes) pour acheter vers la fin décembre des actions de **Northland Power**, **Dollarama** et **Mediagrif Interactive Technologies**.

- **Northland Power** est un producteur d'énergies propres et renouvelables au Canada et à l'étranger; l'action offre à notre avis un bon potentiel de croissance en plus de verser un dividende de 5,40%¹.
- **Dollarama** opère un réseau de plus de 1 000 magasins de marchandises à prix modiques à travers le Canada; comme pour Amazon mentionné plus haut, nous surveillons Dollarama depuis un certain temps mais attendions un recul du prix de son action pour l'acheter, recul qui s'est produit entre septembre et la mi-décembre (de 52\$ en septembre à 31,57\$ au moment de notre achat). Nous croyons que Dollarama a le potentiel de rebondir dans un horizon court-moyen terme.
- **Mediagrif** fournit des solutions de commerce électronique aux consommateurs et aux entreprises (comme par exemple LesPAC et Jobboom); en juin dernier, sa filiale Orchestra a été choisie par la Société québécoise du cannabis pour ses ventes en ligne; Mediagrif est à une croisée des chemins : soit qu'elle procède à des acquisitions pour croître, soit qu'elle se mette à la recherche d'acquéreurs potentiels. Avec le dividende de 4,13%¹ versé sur l'action, nous pouvons être patients pour attendre que l'une ou l'autre des alternatives se matérialise.

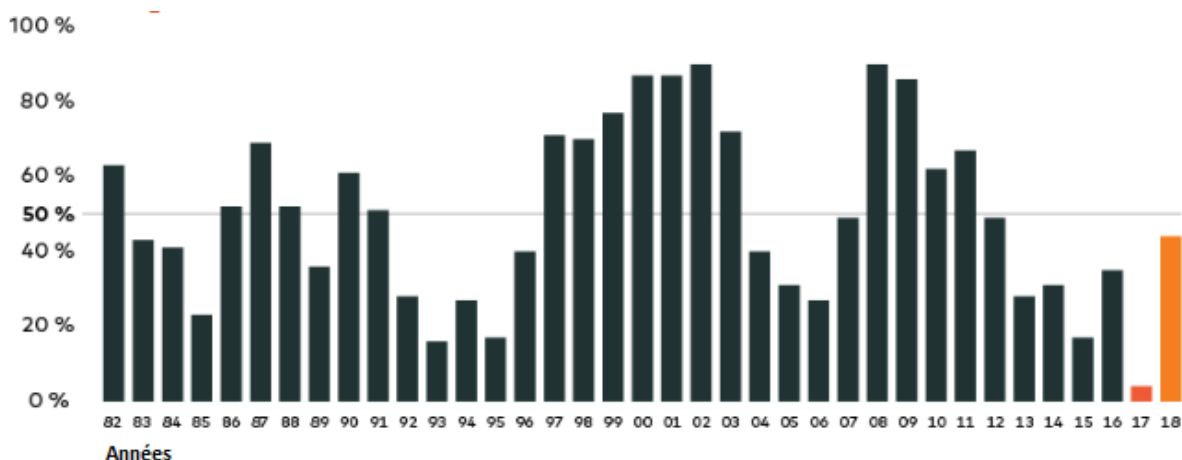
¹ Sur le prix payé au moment de l'achat initial

Enfin, nous avons réduit notre position dans le placement indicel en actions internationales² (représentatif de l'ensemble des actions européennes, asiatiques et d'Extrême-Orient) pour acheter des actions de **Manchester United PLC**, le club anglais de football (soccer). MU monétise la valeur de sa marque mondiale et de sa communauté d'adeptes par le biais de relations de marketing et de parrainage avec des entreprises régionales et internationales à travers le monde et par la vente de vêtements et d'objets portant la marque Manchester United à l'échelle planétaire.

Points saillants du trimestre:

Le retour de la volatilité : en 2017, le principal indice boursier (S&P 500) a connu une variation quotidienne supérieure à 1% seulement 12 fois; **en 2018 : 113 fois**, une fréquence plus conforme à la moyenne historique comme le montre le graphique qui suit.

Pourcentage de jours où l'indice S&P 500 a augmenté/baissé de plus de 1%



Source : AGF, Bloomberg, Strategas, au 8 janvier 2019.

On en perd rapidement l'habitude, mais la volatilité des marchés financiers est normale. L'exception, c'était 2017, pas 2018... La volatilité est même souhaitable parce qu'elle crée des occasions pour les investisseurs.

Finalement, là où c'était approprié et utile, nous avons réalisé des pertes en capital pour réduire les gains imposables de l'année, en réinvestissant simultanément dans des placements semblables à ceux vendus pour profiter du rebond qui suivrait.

² BMO MSCI EAFE Index ou iShares Core MSCI EAFE

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 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 mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. 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. FBN 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 autres sur le marché ou autrement. J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN. Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque. Certains titres ou secteurs mentionnés dans cette chronique peuvent ne pas être suivis par les analystes de la FBN.

« 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