

Équipe Chartier, Grandmaison

Conseillers en gestion de patrimoine
et gestionnaires de portefeuille



SOMMAIRE DU 1^{er} TRIMESTRE 2019

Répartition d'actifs :

Nous avons procédé à des ajustements à notre répartition d'actifs cible. D'abord au début février :

- Diminution de nos investissements en actions américaines (vente du fonds *Revenu d'actions américaines Renaissance* et du placement indiciel d'actions américaines de moyenne capitalisation *IShares*) et en actions EAEO¹ (vente du fonds *Catégorie de Placement International Manuvie*)
- Diminution de nos investissements en actions canadiennes (vente du fonds *Actions canadiennes pures Cambridge*)
- Augmentation de nos investissements en titres à revenus fixes étrangers (ajout au fonds *Revenu Stratégique Manuvie*)
- Augmentation de nos investissements en placements alternatifs (ajout au fonds *d'Obligations mondiales Renaissance*)
- Introduction d'une position en actions des pays émergents (fonds *Actions Marchés Émergents RBC*).

Nous avons profité du rebond des marchés boursiers des pays développés depuis le 26 décembre pour prendre des profits et commencer à réduire notre surpondération en actions.

À propos des actions des pays émergents, nous croyons qu'elles ont le potentiel de mieux faire que celles des pays développés dans cette phase de maturité du cycle économique, et sont moins chères sur la base de leur ratio Cours/Bénéfices. Nous recherchions un véhicule diversifié et géré activement (et non un placement indiciel passif) pour mieux contrôler la volatilité inhérente à ce type d'actions. Après une analyse approfondie des options disponibles, nous avons retenu le fonds *Actions Marchés Émergents RBC* pour la qualité de sa gestion et son processus rigoureux de sélection de titres qui a permis aux gestionnaires de conserver un bon ratio de risque/rendement au fil du temps.

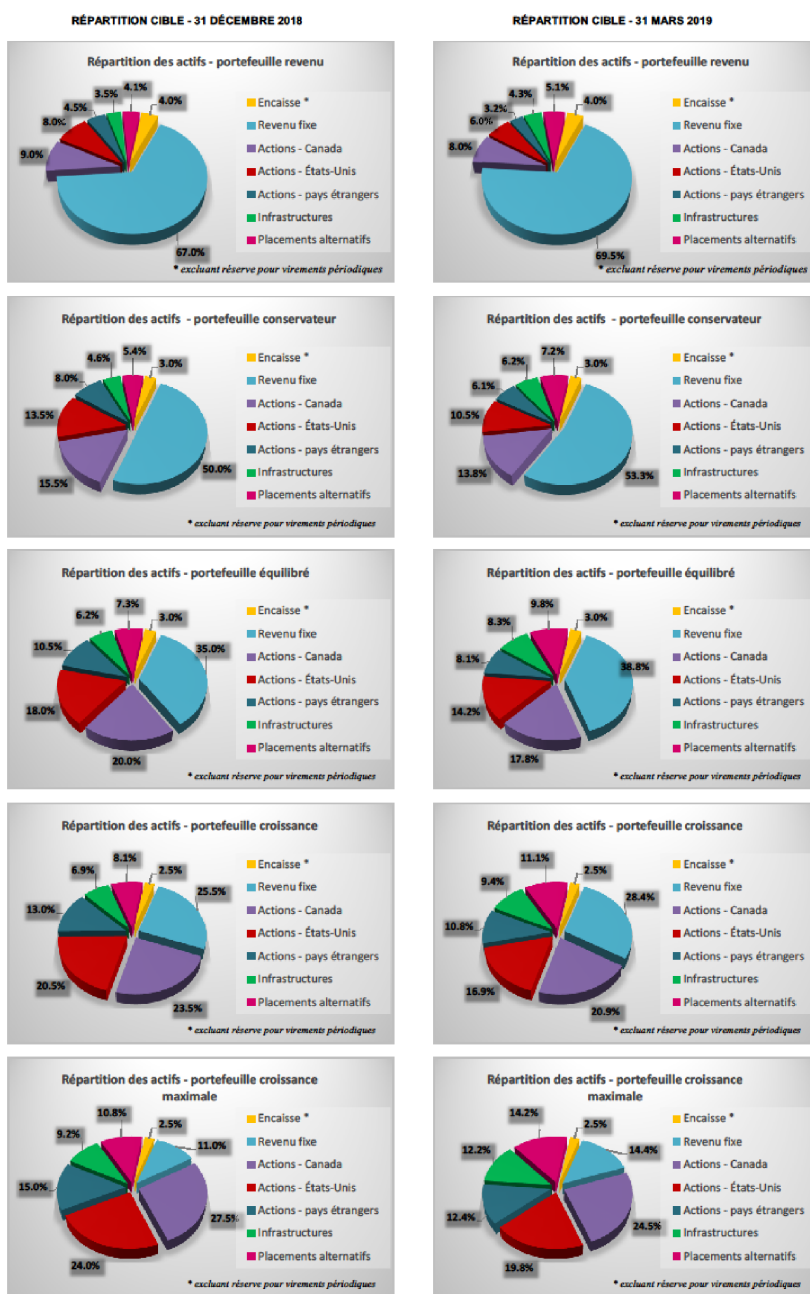
Avec les mêmes objectifs en tête, nous avons effectué d'autres ajustements vers la fin mars :

- Diminution supplémentaire de nos investissements en actions internationales (vente de *TEVA Pharmaceuticals* et de l'indice passif d'actions EAEO¹); le produit de ces ventes a été mis en réserve pour un investissement à venir dans un billet structuré (placement alternatif) lorsque les circonstances seront propices.

¹ Europe, Asie, Extrême-Orient

- Diminution de nos investissements en actions canadiennes (vente de *CCL Industries*) pour ajouter aux titres à revenus fixes.
- Dans les profils *Revenus*, *Conservateurs* et *Équilibrés*, vente de *Invesco Destinée Mondiale* (actions mondiales) pour ajouter également aux titres à revenus fixes.

Voici comment s'établit notre répartition cible courante par rapport au trimestre précédent :



Points saillants du trimestre:

Le premier trimestre est celui où nous visons à maximiser vos cotisations aux différents régimes afin que le rendement soit à l'abri des impôts le plus rapidement possible :

- CÉLI et Régime d'épargne-études aussitôt que possible en janvier
- REÉR 2018 pour les retardataires, 2019 pour ceux qui sont prêts.

C'est aussi le trimestre de la conformité fiscale, où nous nous efforçons de mettre à votre disposition toute l'information disponible pour vous aider à compléter votre déclaration de revenus.

Comme nous y faisons allusion plus haut, notre stratégie de gestion de portefeuille pour 2019 vise une diminution graduelle du poids relatif des actions vers la position « neutre » et une augmentation graduelle du poids relatif des titres à revenu fixe et des placements alternatifs.

Nos stratèges et économistes ne prévoient pas l'arrivée d'une récession, et ce malgré la récente inversion de la courbe des taux d'intérêt (i.e. des taux plus élevés sur les obligations de très courtes échéances que sur les obligations échéant dans 5 à 10 ans) aux États-Unis et au Canada. Bien que cet indicateur ait été associé sept fois depuis 1957 à une récession à venir, il y a eu deux occasions (1966 et 1998) où le signal était faux (i.e. inversion de la courbe mais pas de récession subséquente). Les chiffres d'emploi sont un baromètre plus fiable d'un risque de récession, et la création d'emplois soutenue aux États-Unis (plus de deux cent mille nouveaux emplois en moyenne par mois) donne présentement peu de crédibilité à un scénario de récession.

Pour terminer, quelques rappels de sagesse :

- Vendre en période d'incertitude accrue est généralement synonyme de lourdes pertes; cela rime souvent avec vendre à bas prix et rater le rebond.
- Il y aura toujours un certain niveau d'incertitude dans le processus d'investissement; c'est le prix à payer pour permettre l'appréciation du capital à long terme.
- Il n'est pas dans l'intérêt des médias de rapporter les dernières nouvelles avec nuances et perspectives; la peur et le pessimisme sont plus vendeurs. Laisser ses émotions prendre le dessus permet à l'occasion des gains à court terme, mais une est une recette infaillible pour produire des pertes à long terme.

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