

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



Notre savoir-faire, votre réussite

SOMMAIRE DU 2^e TRIMESTRE 2019

Répartition d'actifs :

Nous n'avons pas changé la répartition d'actifs cible de votre portefeuille au cours du trimestre.

Voici un extrait des prévisions sur cinq ans de notre équipe économique de la FBN, publiées récemment :

- Les perspectives économiques pour les cinq prochaines années sont relativement saines, avec la poursuite d'une croissance modérée et d'une inflation faible.
- Toutefois, les risques qui pèsent sur le scénario sont importants, et la possibilité d'une récession, bien que peu profonde, ne peut être écartée.
- L'environnement d'investissement devrait être témoin d'une plus grande volatilité des prix des titres financiers.
- Les actions devraient continuer d'offrir des rendements totaux supérieurs à ceux des obligations.
- Les marchés boursiers américains semblent relativement chers et leurs rendements des cinq prochaines années seront inférieurs à leur moyenne des cinq dernières années.
- Les actions canadiennes devraient rebondir après une période de sous-performance chronique.

Modifications au portefeuille modèle :

Nous avons fait un seul changement au cours du trimestre :

- Vente des actions de Dollarama au début avril
- Achat d'actions d'Exchange Income Corporation (EIF)

Nous avons acheté Dollarama en décembre dernier pour une opportunité à court terme : une remontée rapide du prix après sa baisse significative de l'automne 2018. Ce n'était pas un investissement que nous envisagions conserver à long terme. Nous avons donc profité du rebond du premier trimestre 2019 pour vendre après un gain de 21% et réinvestir dans EIF.

EIF exploite deux segments d'affaires : des services d'aviation locaux en Ontario, au Manitoba et au Nunavut d'une part, et d'autre part des entreprises manufacturières diversifiées. L'action paie un dividende important (6,49% au moment de l'achat) et offre un potentiel de croissance intéressant.

Points saillants du trimestre:

Karelle Grant : une participation remarquée à la Place des Arts!



Dans l'ordre : Corinne Dutil, Jean Fabi, Guylaine Tanguay, Sonny Turner, Isabelle Boulay, Tom Quinn et Karelle Grant

Notre coéquipière Karelle est montée sur la scène de la grande salle Wilfrid-Pelletier le 15 mai pour interpréter avec brio *I'm Alive* et *Be my baby*, dans le cadre d'un spectacle bénéfique commandité par la Banque Nationale. La soirée a permis de récolter plus de 430 000\$ qui ont été partagés entre cinq fondations venant en aide aux enfants dans le besoin. Bravo Karelle!

Pour terminer, quelques (autres!) rappels de sagesse :

Le danger pour l'investisseur d'écouter ses émotions et d'essayer de miser sur son flair pour vendre et racheter quand les marchés financiers sont volatiles:



Pourquoi pas plutôt une approche long terme des placements?

Attendre le « bon » moment? (*market timing*)

Mythe / Réalité

MYTHE

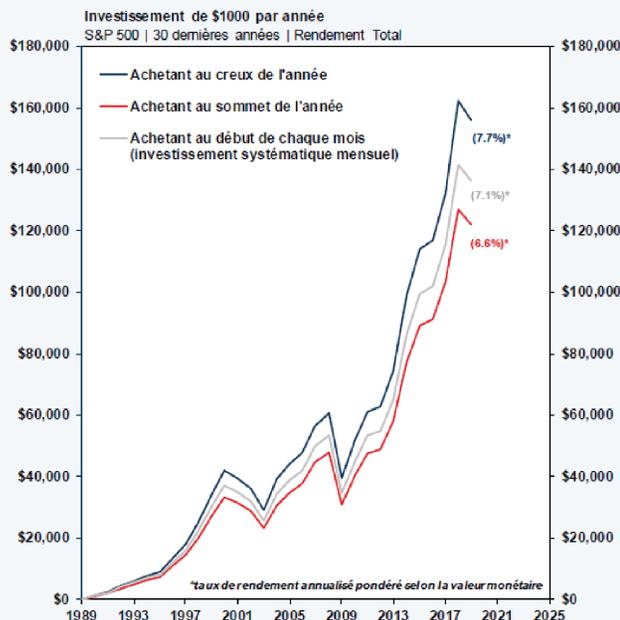
Le « timing » de votre épargne annuelle est d'une importance capitale pour le succès de votre portefeuille à long terme.

RÉALITÉ

Le « timing » de votre épargne annuelle fera une différence à long terme, mais il est loin d'être le facteur majeur que plusieurs semblent croire.

Prenons l'exemple d'un investisseur doté du pouvoir prévisionnel parfait (ligne bleue) confronté à un autre investisseur voué à choisir systématiquement le pire jour possible pour investir chaque année, pendant 30 ans (ligne rouge). Au final, le champion du *market timing* aurait surperformé le plus malchanceux de tous les investisseurs d'un léger 1,1 % par an. Si l'on prend l'exemple plus réaliste d'un investisseur qui épargne systématiquement au début de chaque mois, cette surperformance se réduit à seulement 0,6 %.

Comment est-ce possible? Tout simplement parce qu'à long terme, le rendement de la première année est superflu. **Ce qui compte vraiment, c'est la fréquence des économies et le passage du temps, non le moment.**



1 | Bureau du chef des placements (données via Refinitiv)

T3 - 2019 | CIO office | BANQUE NATIONALE

Raisons de vendre?

Mythe / Réalité

MYTHE

Vendre en période d'incertitude accrue peut protéger les investissements contre de lourdes pertes.

RÉALITÉ

Vendre en période d'incertitude accrue est généralement le meilleur moyen de vous assurer de lourdes pertes, car cela rime souvent avec vendre à bas prix et rater le rebond.

Plus important encore, il faut garder à l'esprit que **la seule certitude est qu'il y aura toujours de l'incertitude, car c'est le prix à payer pour l'appréciation du capital à long terme.**

Et – faut-il le préciser – il n'est pas dans l'intérêt des médias de rapporter les dernières nouvelles avec nuance et perspective historique, de sorte que la peur et le pessimisme peuvent facilement s'installer. Toutefois, le tableau de droite devrait servir à rappeler que laisser les émotions prendre le dessus est une bonne recette pour des gains à court terme, mais des pertes à long terme.



2 | Bureau du chef des placements (données via Refinitiv)

T3 - 2019 | CIO office | BANQUE NATIONALE

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