



Notre savoir-faire, votre réussite

Reconnaissance de l'Excellence 2018

Excellence de la gestion de portefeuille
Gagnant National

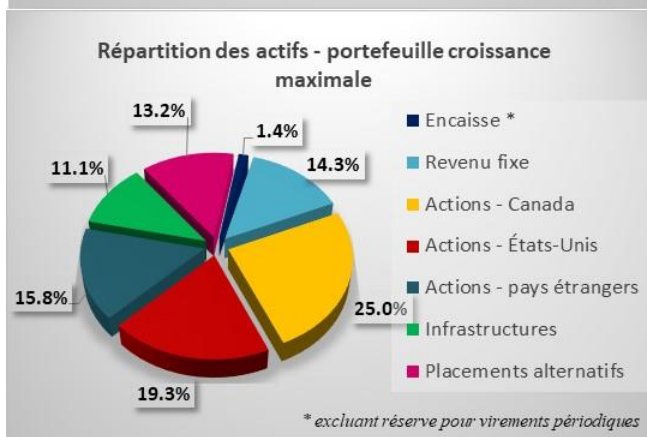
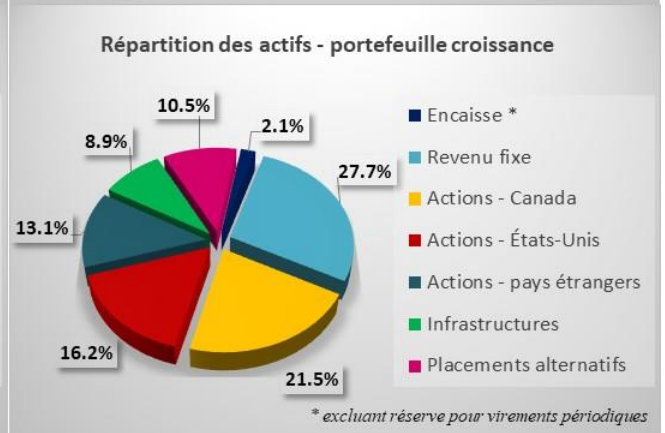
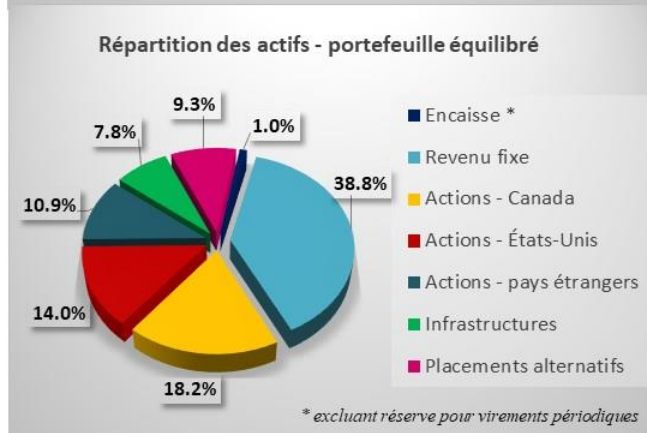
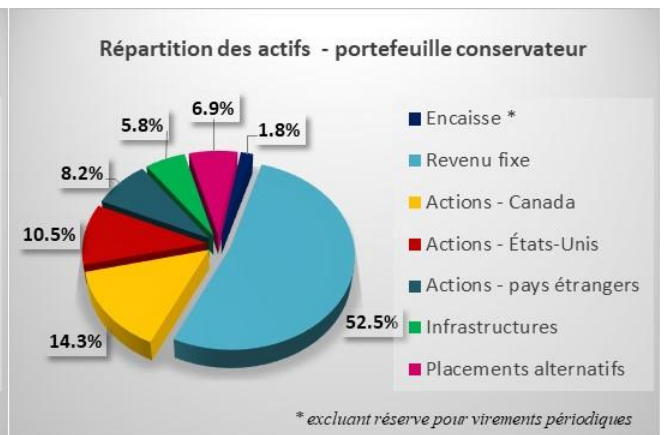
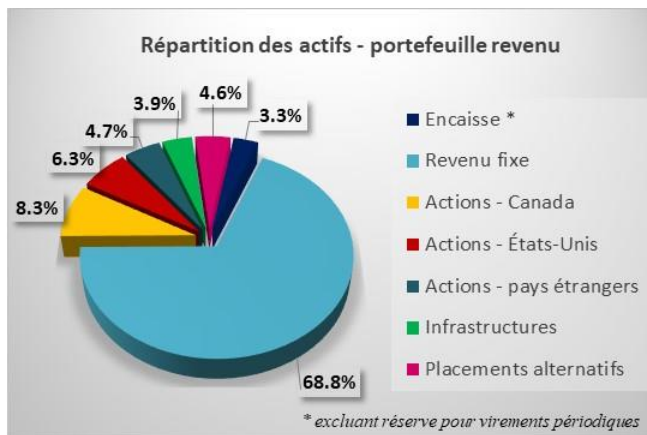
Reconnaissance de l'Excellence 2018

Excellence en gestion de patrimoine
Région Montréal

SOMMAIRE DU 4^e TRIMESTRE 2019

Répartition d'actifs :

Nous n'avons pas apporté de modification au poids relatif cible des différentes catégories d'actifs dans le portefeuille modèle par rapport au trimestre précédent. Notre répartition reste la suivante:



Modifications au portefeuille modèle :

Nous avons continué à développer le sous-groupe d'actions de sociétés mondiales se consacrant à **l'environnement et au développement durable**, plus communément appelé **Investissement ESG** (Environnemental, Social et Gouvernance), mentionné dans le bulletin trimestriel précédent. Incorporer une telle philosophie dans notre portefeuille s'impose de plus en plus comme un incontournable.

Nous avons donc décidé de bonifier notre présence ESG en actions mondiales en intégrant un joueur de marque, *Vancity Investment Management*, avec le fonds « IA Clarington Inhance PSR actions mondiales ». Vancity est reconnue comme un des pionniers de l'investissement durable au Canada.

Ce fonds vient compléter l'offre ESG d'actions mondiales déjà présente dans notre portefeuille, en proposant un investissement d'impact, qui non seulement vise à atténuer les risques et préserver le capital, mais aussi à adopter des pratiques progressistes afin de déceler les occasions de placement durables tout en répondant aux enjeux de société.

Au-delà d'exclure comme la plupart des stratégies ESG le font les industries des combustibles fossiles, du tabac, de l'énergie nucléaire, de l'armement militaire, du divertissement pour adultes et des jeux de hasard, Vancity démontre un engagement climatique fort avec une présence dans le secteur de l'énergie renouvelable et des technologies propres.

Il se démarque également par son engagement en tant qu'actionnaire des sociétés dans lesquelles il investit, en s'assurant que celles-ci s'harmonisent au mieux avec les objectifs de développement durable dictés par les Nations Unies.

Le fonds « IA Clarington Inhance PSR actions mondiales » a été introduit au cours du trimestre et sera graduellement ajouté aux portefeuilles à l'occasion des rééquilibrages. Nous voyons cet ajout comme un moteur de croissance tant en termes de rendement qu'au niveau de l'impact environnemental et social.

Nous avons aussi au cours du trimestre vendu **Mediagrif (MDF)** et ajouté à notre position dans **Exchange Income Corporation (EIF)**. Le choix d'intégrer Mediagrif reposait sur l'anticipation d'une réorientation stratégique de l'entreprise qui aurait mené à son rachat par un concurrent ou autre investisseur stratégique; la direction de Mediagrif a plutôt choisi la voie de procéder elle-même à des acquisitions d'entreprises, une stratégie qui pourrait s'avérer intéressante mais qui est à notre avis plus longue et plus risquée.

Depuis l'achat initial en avril 2019, le cours de l'action de **Exchange Income Corporation** est en progression d'environ 30%. Avec en plus un dividende courant de 5,3%, nous sommes optimistes sur le potentiel de plus-value de ce titre.

Points saillants du trimestre:

Notre fonds d'actions américaines géré par Fiera Capital (« *Portefeuille privé d'actions américaines à convictions élevées* ») a été nommé **Stratégie d'actions américaines active de l'année 2019** aux *IAM AWARDS 2019*. Il a battu son indice de référence (le S&P500) par 2,5% en 2019 (27,4% vs. 24,9%, mesuré en \$ CAN) et par 4% par année sur 3 ans (18% vs. 14%). Nous sommes fiers d'offrir une gestion active de cette qualité à nos clients.

Il nous fait plaisir d'annoncer que durant le trimestre, un membre de l'équipe a obtenu le titre de Spécialiste en Investissement Responsable décerné par l'*AIR* (Association pour l'Investissement Responsable).



Finalement, là où c'était possible et approprié, 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.

Quelques grands titres économiques lus ou entendus en 2019, qui suggéraient que l'année serait difficile :

- *La Fed baisse ses taux en prévision d'un ralentissement économique*
- *Plusieurs économistes prédisent une récession imminente*
- *La guerre commerciale entre la Chine et les É-U prend de l'ampleur*
- *Les taux d'intérêt sont négatifs partout en Europe*
- *Donald Trump fait face à une procédure de destitution*

La morale de l'histoire? Les nouvelles sont un très mauvais indicateur avancé des rendements ... Restons fidèles à notre devise : Discipline et Diversification!

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