



Notre savoir-faire, votre réussite

Reconnaissance de l'Excellence 2019

Excellence de la gestion de portefeuille  
Montréal

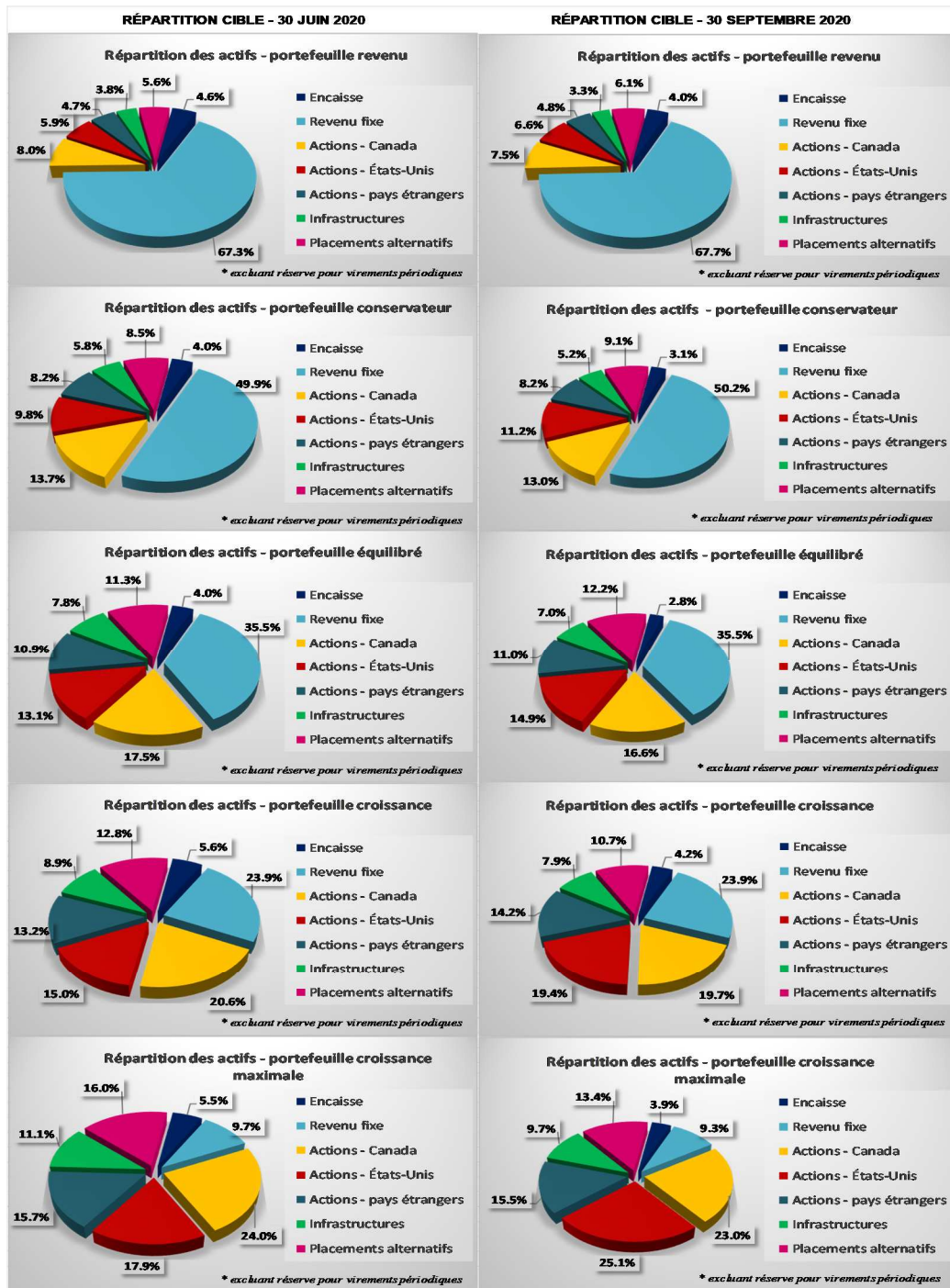
Reconnaissance de l'Excellence 2019

Équipe de l'année  
Montréal

## SOMMAIRE DU 3<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2020

### Répartition d'actifs :

Le principal ajustement apporté au cours du trimestre a été d'augmenter notre cible en actions et de diminuer celle en placements alternatifs dans les profils Croissance et Croissance Maximale.



## **Modifications au portefeuille modèle :**

Nous avons introduit un nouveau billet à revenus procurant une très forte protection à la baisse dans la catégorie des placements alternatifs. Il s'agit du billet BNC Remboursable par anticipation à revenu conditionnel lié à un portefeuille équilibré de cinq banques américaines (BAC, C, JPM, MS, WFC), dont le fonctionnement est résumé ci-dessous :

- Le billet est émis par la Banque Nationale du Canada à une valeur nominale de 100\$.
- L'objectif du billet est de procurer à son détenteur un rendement en espèces de 8% par année, à raison de deux paiements semi-annuels de 4%.
- À chaque six mois (la « date anniversaire »), commençant le 22 février 2021, le coupon de 4% sera payé si la valeur du portefeuille de référence est au moins égale à 50% de sa valeur initiale. À titre indicatif, la valeur du portefeuille le 7 octobre dernier était 95,7% de sa valeur initiale.
- En plus du paiement du coupon semi-annuel, le capital sera remboursé par anticipation si la valeur du portefeuille de référence à la date anniversaire est supérieure ou égale à 105% de sa valeur initiale et le billet sera échu.
- Si le billet n'a pas été remboursé par anticipation d'ici le 20 août 2027, le billet arrivera à échéance à cette date. Si la valeur du portefeuille de référence à cette date est au moins égale à 50% de sa valeur initiale, le capital original sera remboursé en entier. En revanche, si elle était inférieure à 50%, le capital ne serait remboursé que partiellement.

Nous avons également amélioré notre position en actions mondiales à thématique environnementale en nous séparant du fonds leaders en environnement NEI au profit du fonds d'actions mondiales Croissance durable AGF. Nous préférons le style du gestionnaire de portefeuille d'AGF davantage orienté sur la croissance, qui, selon nous, est l'essence même de ce thème d'investissement.

Enfin, nous avons introduit une nouvelle action du secteur technologique dans la catégorie actions américaines, Cisco Systems Inc. En plus d'être un leader sur son marché, Cisco présente des caractéristiques fondamentales attrayantes, un bilan solide, une excellente gestion de l'encaisse et une gouvernance de qualité ainsi que des projets de développement porteurs. Selon nous, l'action de Cisco offre un potentiel d'appréciation intéressant, en plus des dividendes d'environ 3.6% présentement, ce qui est rare pour un titre du secteur technologique. Pour financer cet achat, nous avons vendu les actions de Magna International et Manchester United, qui dans le contexte présent offraient des perspectives moins intéressantes.

## **Points saillants du trimestre:**

Dans un contexte mondial ponctué d'incertitudes économiques et politiques dues à la pandémie, la prudence et la patience restent les maîtres mots de notre philosophie de placement. Les marchés restent sujets à la volatilité et même s'il est difficile d'anticiper leurs changements d'humeurs, il est possible d'en atténuer l'impact en tirant parti de la diversification et de la répartition qu'offrent nos portefeuilles modèles.

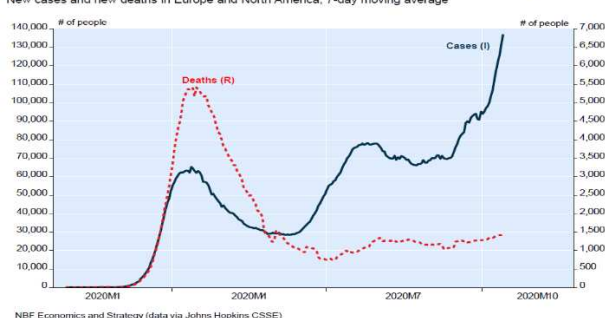
La récession s'est avérée exceptionnellement forte, mais courte, car la réaction opportune et énergique des gouvernements a permis de relancer l'économie mondiale et de combler une bonne partie du recul du PIB. Ce nouveau cycle économique qui commence pourrait se poursuivre pendant plusieurs années, soutenu par l'action concertée des banques centrales qui maintiendront les taux d'intérêt à des niveaux historiquement très faibles.

Certains secteurs restent plus durement touchés et leur reprise s'avérera plus longue et incertaine. Quelques entreprises pourraient même disparaître, ou survivre au prix d'une restructuration financière qui se ferait au détriment de leurs actionnaires. D'autres secteurs deviennent plus forts et profitent des nouvelles tendances (par exemple le travail à distance) amenées par la pandémie. Il existe donc toujours des possibilités de trouver d'excellents investissements à long terme.

Le troisième trimestre 2020 nous a prouvé qu'il était possible de tirer parti de la situation même après une reprise significative au deuxième trimestre, avec des records de performance historiques sur certains indices nord-américains au mois d'août. Un investisseur qui aurait vendu aux creux du 23 mars 2020 aurait manqué un rebond de plus de 50% jusqu'au 30 septembre sur les actions américaines, et de plus de 43% sur les actions canadiennes. « **L'investissement est le seul domaine dans lequel les gens se ruent hors des magasins quand les produits sont à rabais** », ironise Meb Faber, l'un des fondateurs de Cambria Investment Management, alors nous insistons sur le fait qu'il est primordial de traverser ces turbulences avec calme et patience car il y a toujours une reprise après la crise.

Nous entamons à présent le dernier trimestre avec les élections américaines à l'horizon ainsi qu'avec une nouvelle carte géopolitique entre la Chine et les États-Unis qui redessine la chaîne d'approvisionnement mondiale et relance la course à l'innovation. L'impact d'une victoire démocrate ou républicaine ne devrait pas changer drastiquement les fondamentaux économiques sous-jacents.

## 2. Developed countries: Perspective on COVID-19 cases and deaths



Nous restons convaincus que le catalyseur principal de la reprise sera le contrôle de la pandémie. Selon les statistiques de l'OMS, le taux de décès est beaucoup plus faible que lors de la première vague ce qui nous porte à croire que la possibilité d'une refermeture de l'économie par les autorités est très improbable.

Les avancées en matière de recherche pour la distribution de vaccins sera probablement le déclencheur d'une reprise de confiance significative. Nous suivrons de près les développements à ce sujet.

Sur une note plus humanitaire, nous souhaitons souligner le soutien de la Banque Nationale du Canada aux personnes touchées par les explosions survenues à Beyrouth au mois d'août dernier, avec un don de 100 000 \$ au Fonds de secours : besoins humanitaires du Liban de la Croix-Rouge canadienne. L'équipe Chartier Grandmaison a également fait un don à la Croix-Rouge en hommage à nos amis et clients d'origine libanaise.

Plus récemment, l'équipe Chartier Grandmaison a également apporté son soutien à la collecte de fonds de la Fondation de la recherche sur le diabète juvénile (FRDJ), qui comme chaque année organise son événement « Roulons pour vaincre le diabète ». Cinq membres de l'équipe ont en plus activement participé au défi à travers diverses activités sportives organisées dans le cadre d'un événement virtuel. La collecte de fonds est encore ouverte, alors avis aux intéressés : vous pouvez encore faire un don en ligne sur le site de la Fondation (le nom de notre équipe est : « *Charme & Grande Forme* »!).

*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