



Notre savoir-faire, votre réussite

Reconnaissance de l'Excellence 2018

Excellence de la gestion de portefeuille  
Gagnant National

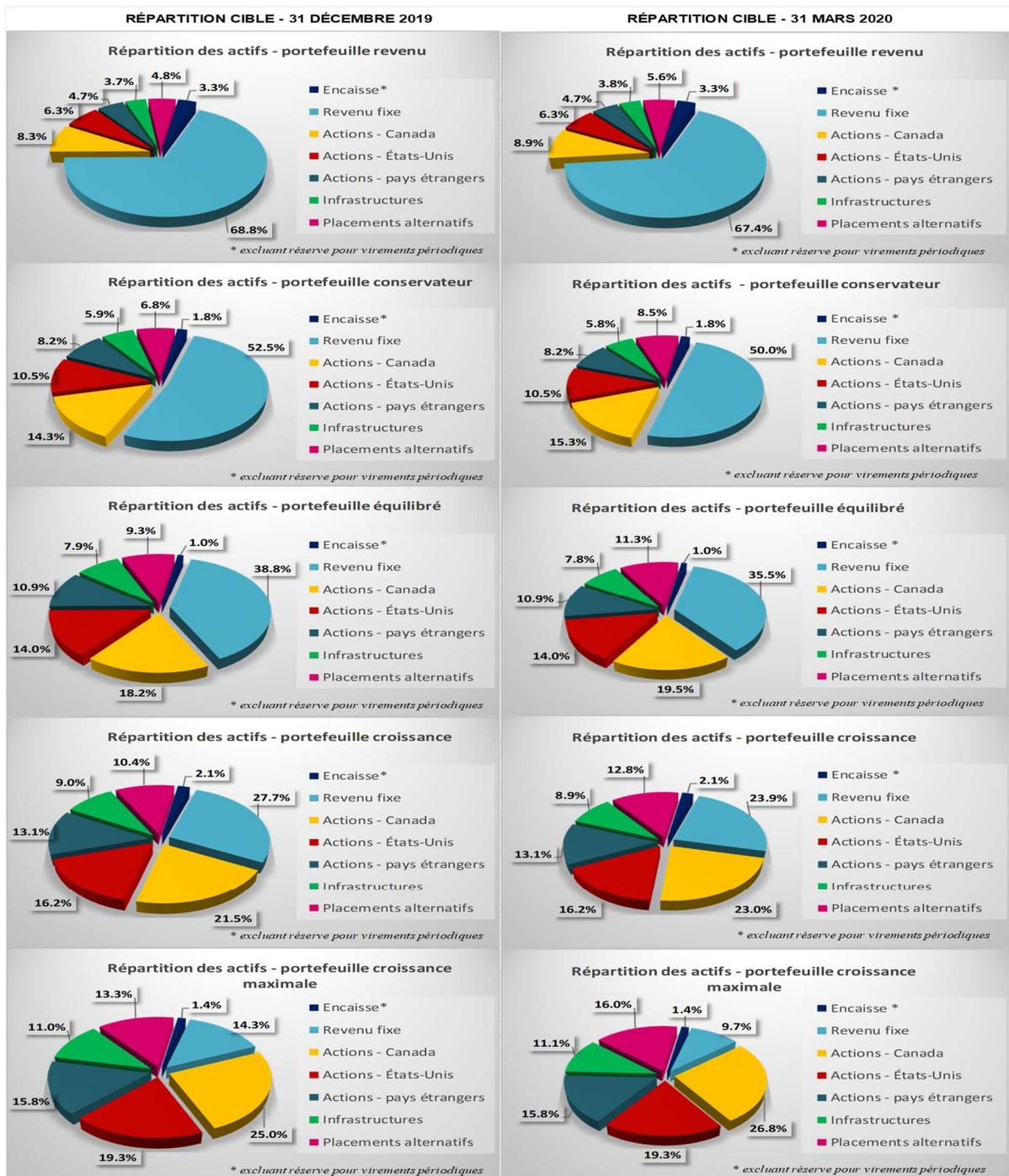
Reconnaissance de l'Excellence 2018

Excellence en gestion de patrimoine  
Région Montréal

## SOMMAIRE DU 1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2020

### Répartition d'actifs :

Nous avons réduit légèrement notre cible en titres à revenus fixes et augmenté celles en actions canadiennes et placements alternatifs:



## Modifications au portefeuille modèle :

Nous avons décidé d'introduire graduellement une action canadienne supplémentaire, **Canadian Tire Corporation (CTC)**. Cette société bientôt centenaire opère 13 bannières (dont les magasins Canadian Tire, les stations-service Gas+, les marques Helly Hansen et Mark's et les magasins SportChek, Atmosphère et Sports Expert; elle est aussi présente dans les services immobiliers et financiers). Son chiffre d'affaires en croissance régulière dépasse les 14 milliards par année et elle est profitable. Selon nous, l'action de CTC offre un potentiel d'appréciation intéressant, en plus des dividendes d'environ 4,8% présentement.

Nous avons augmenté notre position cible dans **UBS (Canada) Global Merger Arbitrage Fund**, un placement alternatif décrit dans notre sommaire du 3è trimestre 2019.

Également dans la catégorie des placements alternatifs, nous avons profité de la baisse des marchés boursiers pour lancer au début mars un billet à revenus, **BNC remboursables par anticipation à retour de capital – NBC21135** lié au marché des actions américaines représenté par le *iShares Core S&P 500 Index ETF (CAD-Hedged)* – symbole boursier XSP, dont le fonctionnement peut être résumé ainsi :

- 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 6,65% par année, à raison de deux paiements semi-annuels de 3,325%.
- À chaque six mois (la « date anniversaire »), commençant le 4 septembre 2020, si le prix de clôture du XSP est supérieur ou égal à 25,90\$, le coupon est payé; sinon, il ne l'est pas. À titre indicatif, au 31 mars 2020, le prix de clôture du XSP était 28,22\$.
- Le billet comporte un avantage fiscal : l'imposition des coupons sera reportée à l'échéance du billet.
- À partir de septembre 2021, en plus du paiement du coupon semi-annuel, le capital sera remboursé par anticipation si le prix de clôture du XSP à la date anniversaire est supérieur ou égal à 37,99\$ et le billet sera échu.
- Si le billet n'a pas été remboursé par anticipation d'ici le 7 mars 2027, le billet arrivera à échéance à cette date. Si le prix de clôture du XSP à cette date est supérieur ou égal à 24,18\$, le capital original sera remboursé en entier. Ce niveau correspond à une baisse de 30% par rapport au niveau du XSP lors de l'émission du billet en mars 2020. Si la baisse était supérieure à 30%, le capital ne serait remboursé que partiellement.

La structure et le fonctionnement du billet visent à procurer un rendement intéressant, non garanti mais fortement probable, même dans des circonstances de marché défavorables comme celles que nous vivons. Nous planifions ce billet depuis presque un an mais attendions un repli des marchés boursiers pour le lancer. La baisse de 25% subie par le XSP depuis le début de la crise du Covid-19 n'aurait pas été assez importante à ce jour pour compromettre le paiement des coupons ni le remboursement du capital.

Nous avons l'intention de conserver le billet jusqu'à son échéance. Il est toutefois revendable en tout temps et fait l'objet d'une évaluation quotidienne; une mise en garde : cette évaluation quotidienne aura tendance à être basse dans les périodes de grande volatilité.

### Points saillants du trimestre:

Covid-19... est-ce nécessaire d'ajouter quelque chose?

La chute a été abrupte mais la réaction des gouvernements et banques centrales pour protéger l'économie a été à la hauteur. C'est ce qui nous permet d'espérer que cette « Grande Fermeture » de l'économie pourra être suivie d'une « Grande Réouverture » et d'une reprise forte.

Historiquement, les investisseurs qui vendent durant les périodes volatiles tendent à sous-performer ou n'atteignent pas leurs objectifs (de retraite ou autres).

Vous connaissez notre opinion : dans des circonstances comme celles-ci, il est plus que jamais important de garder la tête froide et de rester fidèle à son plan, même quand les vents sont violents!



Photo : 123rf

*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