

## Perspectives 2019

### Afficher un optimisme prudent en cette nouvelle année

Maintenant que 2018 est bouclée, les investisseurs entament une nouvelle année. Pour relever les défis à venir, il est essentiel d'évaluer les opportunités et les risques potentiels en 2019.

#### Rétrospective

Les marchés ont commencé 2018 du bon pied. Toutefois, la volatilité est vite devenue un thème récurrent, particulièrement en fin d'année.

Certains facteurs ont engendré des fluctuations importantes et un rendement assez décevant dans la plupart des catégories d'actif au cours des derniers mois de l'année:

- › **Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine**
- › **La hausse des taux d'intérêt et les craintes d'un ralentissement mondial**

#### Qu'en pense notre bureau du chef des placements ?

1

##### LES PÉRIODES DE VOLATILITÉ SONT NORMALES

Les bonnes occasions se présentent en général au cours de ces périodes, tant que l'économie reste sur la bonne voie.

2

##### LES CARACTÉRISTIQUES FONDAMENTALES SONT BIEN ALIGNÉES

Les caractéristiques fondamentales soutiennent la croissance économique et les bénéfices des entreprises. C'est actuellement le cas, bien que plusieurs indicateurs américains atteignent des niveaux records (incitant plusieurs à croire que le marché ne peut que descendre).

3

##### UNE CROISSANCE PLUS LENTE N'ENTRAVE PAS LA PERFORMANCE DES ACTIFS À RISQUE

La véritable menace est celle d'une récession. Or les indicateurs ne laissent aucunement entrevoir le risque d'un tel scénario dans un avenir rapproché.

#### ACTIONS



Les actions sont légèrement favorisées par rapport aux solutions à revenu fixe. Bien qu'il soit plus prudent, notre chef des placements est suffisamment optimiste pour maintenir une surpondération en actions.



Les actions américaines devraient continuer de profiter d'une économie intérieure dynamique. En comparaison, les perspectives de croissance européennes demeurent faibles.

#### OBLIGATIONS



Les taux des obligations gouvernementales mondiales devraient repartir à la hausse lorsque les investisseurs retrouveront le moral.



Nos stratégies en placement ont commencé à réduire le risque de leurs portefeuilles obligataires, en contrepois d'une surpondération en actions dans un cycle économique vieillissant, afin d'accroître leur efficacité.

#### ÉCONOMIE



L'inflation demeure pour l'instant bien maîtrisée. Le récent ralentissement du secteur de l'énergie, conjugué à une diminution des prix à l'importation due à l'appréciation du dollar américain, devrait l'empêcher de s'accélérer davantage.

#### DEVICES



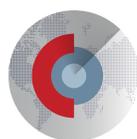
Le dollar canadien devrait retrouver une certaine vigueur une fois que l'aversion au risque se sera stabilisée et que les taux de la Banque du Canada rattraperont ceux de la Réserve fédérale américaine.



Pour que ce scénario se concrétise, il faudra que les prix du pétrole reprennent une partie du terrain perdu, ce qui devrait être réalisé par une réduction de la production des grands pays exportateurs.

#### Faits saillants

Malgré certains indicateurs précurseurs d'un contexte plus difficile, le taux de chômage demeure faible, la confiance est grande et les économies continuent de montrer des signes de croissance. En excluant les fluctuations, la réalité est que les fondamentaux restent forts. Bien qu'une récession soit la plus grande menace, les avantages l'emportent sur les inconvénients. Néanmoins, la diversification est le meilleur moyen d'atténuer les effets d'un avenir imprévisible.



Architecture ouverte.  
Possibilités infinies.

## En vedette, trois solutions intéressantes d'investissement de la gamme BNI

### Fonds d'actions américaines BNI

- › Stratégie d'investissement privilégiant les sociétés de grande qualité, se démarquant dans leur catégorie en plus de verser un rendement constant
- › Processus rigoureux dont l'équipe expérimentée ne dévie généralement pas
- › Recherche méthodique pour acquérir une connaissance approfondie des sociétés du portefeuille
- › Portefeuille constitué à partir de titres suscitant une conviction forte, avec des sources d'alpha diversifiées
- › Vaste univers de possibilités de placement
- › Rendements ajustés en fonction du risque établi

[Pour en savoir plus](#)

### Fonds de revenu fixe sans contraintes BNI

- › Investit sur l'ensemble des marchés de titres à revenu fixe mondiaux, sans être restreint à respecter les contraintes d'investissement d'un indice de référence traditionnel.
- › Tire profit des idées suscitant des convictions fortes et s'efforce de générer des rendements ajustés en fonction du risque absolu dans une variété d'environnements
- › Gestion intégrée des risques
- › Meilleure diversification, protection en cas de replis et stabilisation des rendements par l'investissement dans des actifs peu corrélés avec des actifs risqués traditionnels
- › Les produits dérivés et les stratégies basées sur des options peuvent être utilisés pour produire des rendements à long terme et protéger le portefeuille

[Pour en savoir plus](#)

### Fonds d'actions canadiennes de croissance BNI

- › Concentré sur une croissance soutenue dans tous les cycles du marché
- › Investit dans des entreprises stables dont la croissance endogène dépasse celle de l'économie et de leurs pairs
- › Exécution et affectation du capital optimale par la direction
- › Les positions sont concentrées, mais diversifiées
- › Investit dans des entreprises mondiales afin d'ajouter de la diversification, de la stabilité et de la croissance

[Pour en savoir plus](#)



1 877 463-7627



[BNIInvestissements.ca](http://BNIInvestissements.ca)

Les informations et les données fournies dans le présent document, y compris celles fournies par des tiers, sont considérées comme exactes au moment de l'impression et ont été obtenues de sources jugées fiables. Nous nous réservons le droit de les modifier sans préavis. Ces informations et données ne sont fournies qu'à titre de renseignement. Aucune déclaration n'est faite ni aucune garantie n'est donnée, explicite ou implicite, quant à l'exactitude, la qualité et l'exhaustivité de ces informations et données. Les opinions exprimées ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente d'actions mentionnées dans les présentes et ne doivent pas être considérées comme des recommandations.

Les Fonds BNI (les «Fonds») sont offerts par Banque Nationale Investissements inc., filiale en propriété exclusive de la Banque Nationale du Canada. Un investissement dans des fonds communs de placement peut donner lieu à des courtages, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des Fonds avant de faire un placement. Les titres des Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Les Fonds ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.

© 2019 Banque Nationale Investissements inc. Tous droits réservés. Toute reproduction totale ou partielle est strictement interdite sans l'autorisation préalable écrite de Banque Nationale Investissements inc.



Architecture ouverte.  
Possibilités infinies.

**BANQUE  
NATIONALE**  
INVESTISSEMENTS