

## Communication Trimestrielle

Bonjour,

J'aimerais débiter en vous souhaitant une merveilleuse année 2019, remplie de santé, bonheur et succès.

L'année 2019 débute en grand avec les négociations entre la Chine et les États-Unis, le *shutdown* du gouvernement américain et des perspectives qui sont toujours encourageantes, mais rapidement changeantes. Face à cela, j'aborde 2019 avec un meilleur optimisme que l'optimisme prudent de 2018.

Voici votre commentaire trimestriel sur la gestion de patrimoine, l'économie et les marchés.

[Revue 2018 et perspectives 2019 :](#)

[Performance trimestrielle et annuelle des marchés<sup>1</sup>](#)

Classe d'actif	Indice de référence (Rd Total)	T4 2018 (3 mois)	2018 (12 mois)
<b>Liquidités</b>	T-Bills	0.5%	1.4%
<b>Obligations</b>	FTSE/TMX Univers	1.8%	1.4%
<b>Marché américain</b>	S&P500 (USD)	-13.5%	-4.4%
<b>Marché canadien</b>	S&P/TSX	-10.1%	-8.9%
<b>Marché international</b>	MCSI Monde ACWI	-12.7%	-8.9%
<b>Marché émergent</b>	MSCI MÉ (USD)	-7.4%	-14.5%

## Retour sur 2018

Un des principaux thèmes de l'année 2018 fût le retour de la volatilité (comme mentionné dans mes lettres trimestrielles de mars et juin de cette année via le graphique du VIX) qui s'est amplifié au courant de l'automne. En effet, nous avons vécu 3 périodes durant lesquelles le marché a baissé de 10% ou plus et une où la baisse a été de presque 20%, se rapprochant du territoire considéré comme une correction. Ci-dessous l'indice S&P500.



Parmi les autres thèmes importants de 2018 on note, la conclusion des négociations entourant l'ALÉNA, maintenant l'AEUMC ou encore la contraction des ratios cours-bénéfices des principaux indices boursiers qui ont engendré des rendements décevants. Sur un ton positif, je remarque tout de même que la croissance des bénéfices a été au rendez-vous. Concrètement, une contraction des cours bénéfices veut dire qu'au lieu d'acheter l'action ABC à un ratio de 15 fois

les profits, je peux maintenant l'acheter à 10 fois les profits. Par exemple ABC génère des bénéfices annuels de 5\$ par action et se transige à 75\$, son multiple cours/bénéfice est de 15.

Si l'action baisse et se transige maintenant à 50\$, je l'achète à 10 fois les profits. On paye plusieurs fois les profits actuels de l'entreprise, lorsqu'on pense que l'entreprise va accroître ses profits. Voici ce que je vous disais il y a un an dans mon texte : " les évaluations sont considérablement au-dessus de leur tendance". Maintenant, on peut dire que les évaluations ont beaucoup diminué et représentent des opportunités d'achat car les bénéfices ont augmenté et les ratios diminués. Il faut tout de même mentionner aussi que la chute des prix du pétrole -20.5% n'ont pas aidé le TSX et à l'international le Brexit qui a sensiblement eu une grande couverture médiatique.

#### Perspectives 2019 :

Avec les cours actuels et les baisses récentes, certaines opportunités se présentent. Il faut s'attendre à encore de la volatilité en 2019, spécialement en début d'année, mais on peut tout de même s'attendre à une année 2019 avec des rendements positifs. D'ailleurs la volatilité représente des opportunités d'achat pour les gestionnaires de portefeuille.

Les chiffres de création d'emploi aux États-Unis (et au Canada), la FED qui se montre conciliante et augmentera probablement ses taux moins rapidement que précédemment annoncé et l'inflation sont tous des signaux positifs. On peut s'attendre à plus d'inflation dans les salaires. Les facteurs de risques se trouvent principalement dans la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine qui commence à peser sur les indicateurs économiques des deux côtés et qui pourraient engendrer une récession. Aussi, les relations entre Trump et le Congrès sont à surveiller. Autrement, nous entendrons encore parler du Brexit.

Ainsi, en ce début d'année et compte tenu de la volatilité, le meilleur moyen de se prémunir est de bien diversifier son portefeuille et de laisser le temps faire son travail. Je favorise actuellement les actions internationales et canadiennes, principalement les banques canadiennes.

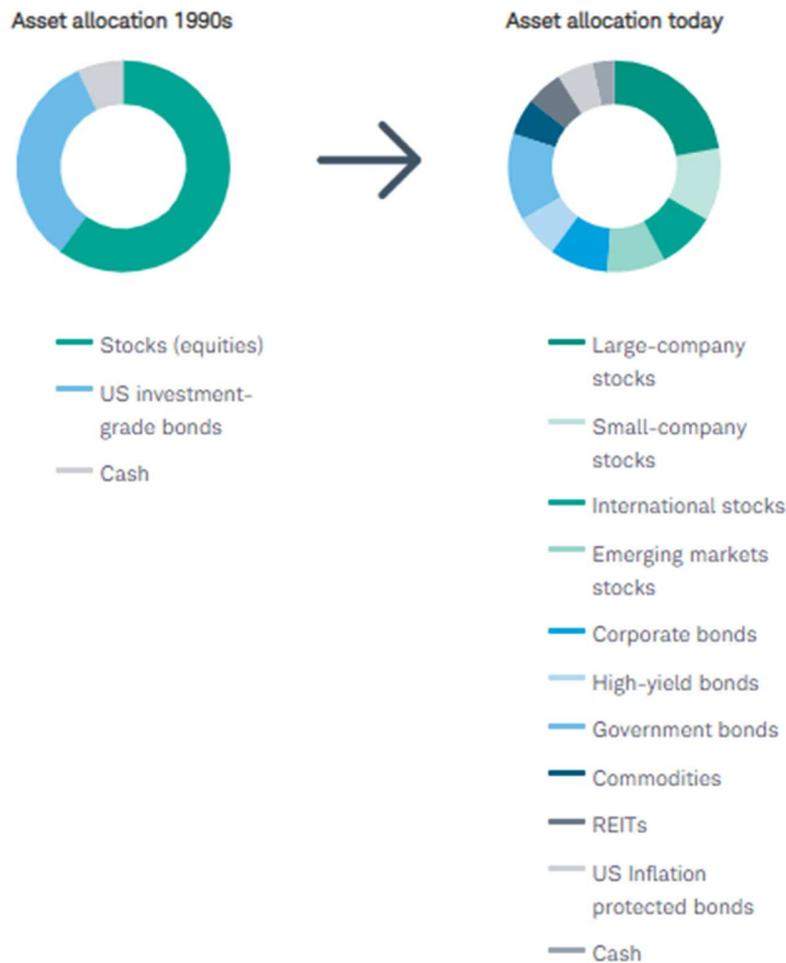
#### Planification : Le temps et la diversification, parmi les clés du succès

Afin de maximiser les chances d'atteindre ses buts, il y a quelques clés incontournables au succès. Je vous en présente deux.

##### La première clé est la diversification

Tout le monde en parle, mais toutes les diversifications ne sont pas égales! Vous savez, le vieil adage : ne pas mettre tous ses œufs dans le même panier. Si on échappe le panier, tous les œufs se casseront alors que si on a plusieurs paniers et qu'un seul œuf se casse, on mangera tout de même.

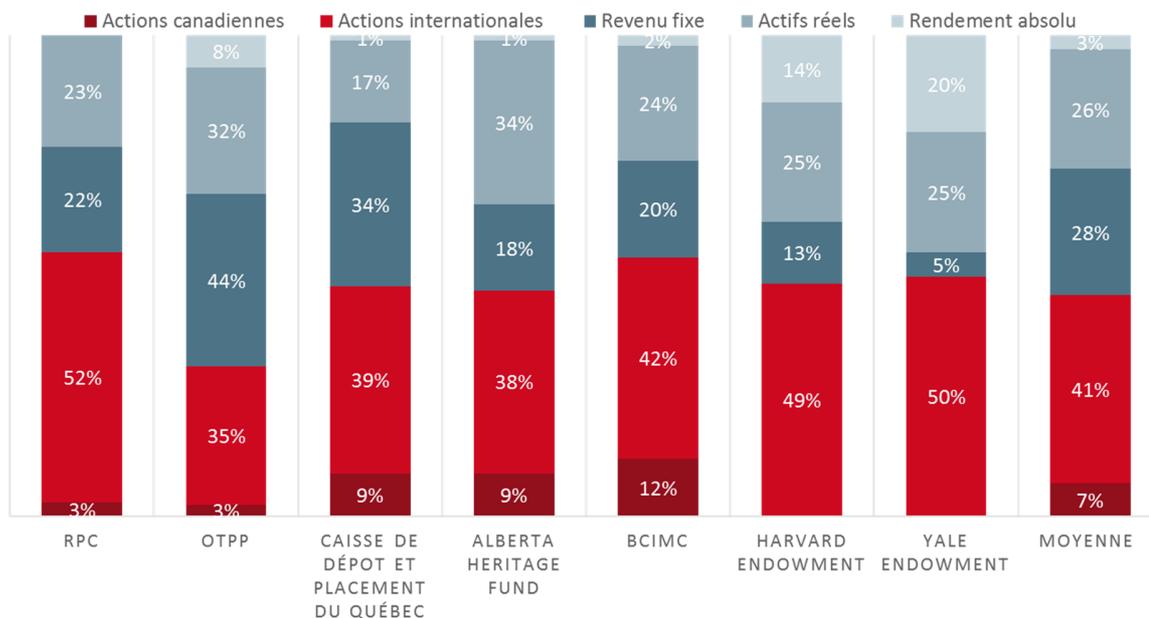
Tout d’abord, le Larousse définit la diversification comme l’action de “Faire prendre à quelque chose des caractères, des aspects divers ; varier : Diversifier les productions ” Le concept a beaucoup évolué au fil du temps. La diversification des années 1990 est loin de celle d’aujourd’hui, 30 ans plus tard!



ii

Plusieurs facteurs expliquent ce changement, que ce soit la multiplication des produits disponibles, l’informatique, la mondialisation, la démocratisation de l’accès à l’information ou l’avancement des théories et recherches en finances, l’important c’est que votre portefeuille ait lui aussi évolué. Les nouvelles classes d’actifs telles que les actifs réels comme l’infrastructure sont importantes dans un portefeuille; leur rôle est diversificateur. C’est d’ailleurs pourquoi il y a de nouvelles règles 81-102 concernant les fonds mutuels alternatifs qui ont été adoptées par les autorités réglementaires à l’automne.

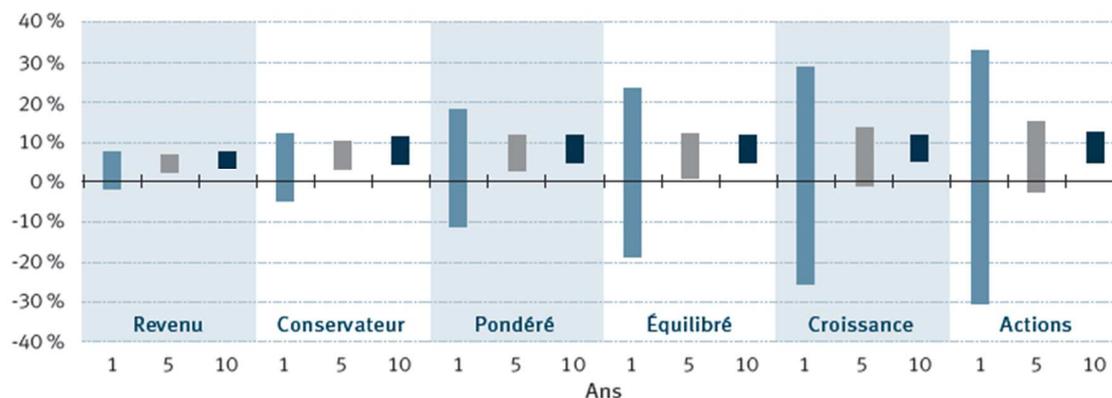
Les grandes caisses de retraite l'ont d'ailleurs, elle aussi, très bien comprises avec une moyenne de 26% de leurs actifs en actifs réels<sup>iii</sup> :



### Une autre clé : Le temps

En effet, le temps est votre meilleur allié en investissement. Connaissez-vous la règle du 72 ? Si vous divisez 72 par le rendement prévu, vous saurez le nombre d'années approximatives qu'il vous faut pour doubler votre capital. Ainsi,  $72/5\% = 14,4$  années pour doubler votre capital. Non seulement le temps vous permettra d'augmenter votre capital, mais il augmentera vos chances d'atteindre vos objectifs. Noter que sur un an, la distribution des rendements est parfois négative, alors que sur 5 ans, elle ne l'est que très rarement et sur 10 ans, il n'y en a plus.

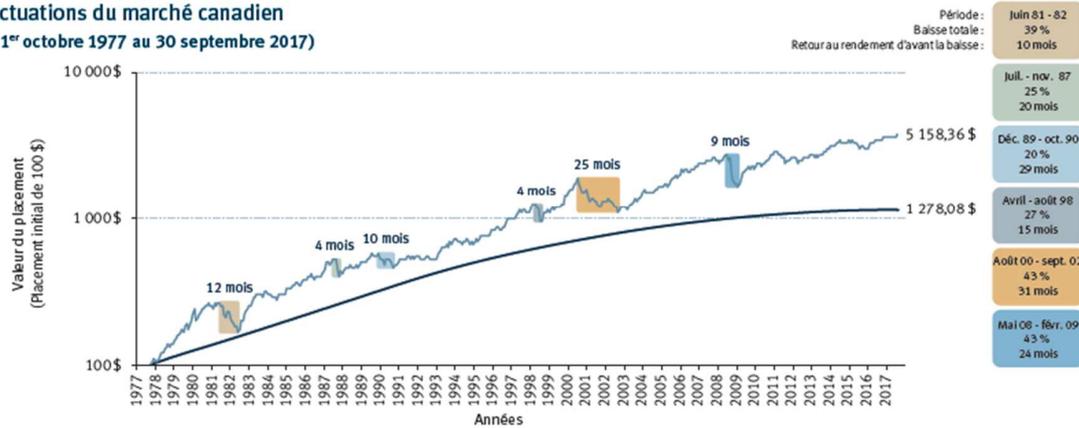
### Variabilité des rendements des différents profils



iv

Également, c'est lorsqu'on subit des soubresauts qu'il faut maintenir le cap...À long terme, les indices boursiers ont une tendance haussière malgré les fluctuations à court terme.

### Fluctuations du marché canadien (du 1<sup>er</sup> octobre 1977 au 30 septembre 2017)



v

En bonus, un dernier graphique sur la tentation de se penser plus malin que les autres...<sup>vi</sup>

## Résister à la tentation de se synchroniser avec les marchés

### Résultat d'un investisseur qui tente de se synchroniser avec les marchés (entrée ou sortie du marché chaque mois, selon son anticipation du rendement)



Afin d'obtenir un rendement équivalent à celui du S&P/TSX, l'investisseur aurait donc dû avoir raison de ses décisions 60 % du temps. Atteindre 65,60 %, soit 2,5 % de plus que l'indice, serait exceptionnel, voire irréaliste. Et ce, sans compter qu'entrer et sortir des marchés fréquemment pourrait engendrer davantage de frais pour l'investisseur !

Source : Bloomberg, du 1<sup>er</sup> janvier 1957 au 30 septembre 2017.

Je vous écris d'ailleurs au sujet du temps, car avec la volatilité actuelle, il ne faut pas laisser les émotions nous influencer. Il faut être conscient du contexte et adapter le plan, et surtout, il faut maintenir le cap sur le long terme. Si la stratégie est d'argent, le temps et la patience est d'or.

Parmi les autres clés du succès je note la réduction du risque... dans mon prochain texte, je vous écrirai à propos de mon modèle de réduction des risques et son avantage.

\*\*\* Le droit de cotisation CELI de 2019 est de 6000\$. Quelqu'un qui n'a jamais cotisé à son CELI et a 18 ans et plus depuis 2009 a des droits totaux de 63500\$.\*\*\*<sup>vii</sup>

Pour conclure, je vous souhaite à tous une meilleure année 2019 que celle de 2018, que ce soit en termes de rendements boursiers ou que ce soit dans vos vies personnelles et professionnelles.

Si vous avez des commentaires, des questions ou autres, n'hésitez pas à me faire signe.

**Ghislain Messier, Pl. Fin.**

Conseiller en Placement

Planificateur Financier

---

<sup>i</sup> Stratégie de répartition de l'actif, Banque Nationale, 7 janvier 2019, Datastream

<sup>ii</sup> <https://intelligent.schwab.com/public/intelligent/insights/whitepapers/asset-allocation.html>

<sup>iii</sup> Source: Investissements Russell - Allocations based on the following : Canada Pension Plan (CPP) 2017 Annual Report (AR), Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP) 2016 Annual Report, Caisse in Quebec 2016 Annual Report, Alberta Heritage Fund 2016-2017 AR, British Columbia Investment Management Corp. (bcIMC) 2016-2017 AR. For OTPP, fixed income allocation is inclusive of negative money market position. Russell MAGS and MAGIS allocations as of November 30th 2017. Numbers may not sum to 100% due to rounding. Allocations are subject to change.

<sup>iv</sup> Guide Investir FBN, Édition 2018, Page 15

<sup>v</sup> Guide Investir FBN, Édition 2018, Page 20

<sup>vi</sup> Guide Investir FBN, Édition 2018, Page 19

<sup>vii</sup> <https://www.canada.ca/fr/agence-revenu/services/impot/particuliers/sujets/compte-epargne-libre-impot/cotisations.html>