

Récipiendaire du prix pour la 5^{ème} année consécutive

Reconnaissance de l'Excellence 2020

Excellence de la gestion de portefeuille Montréal

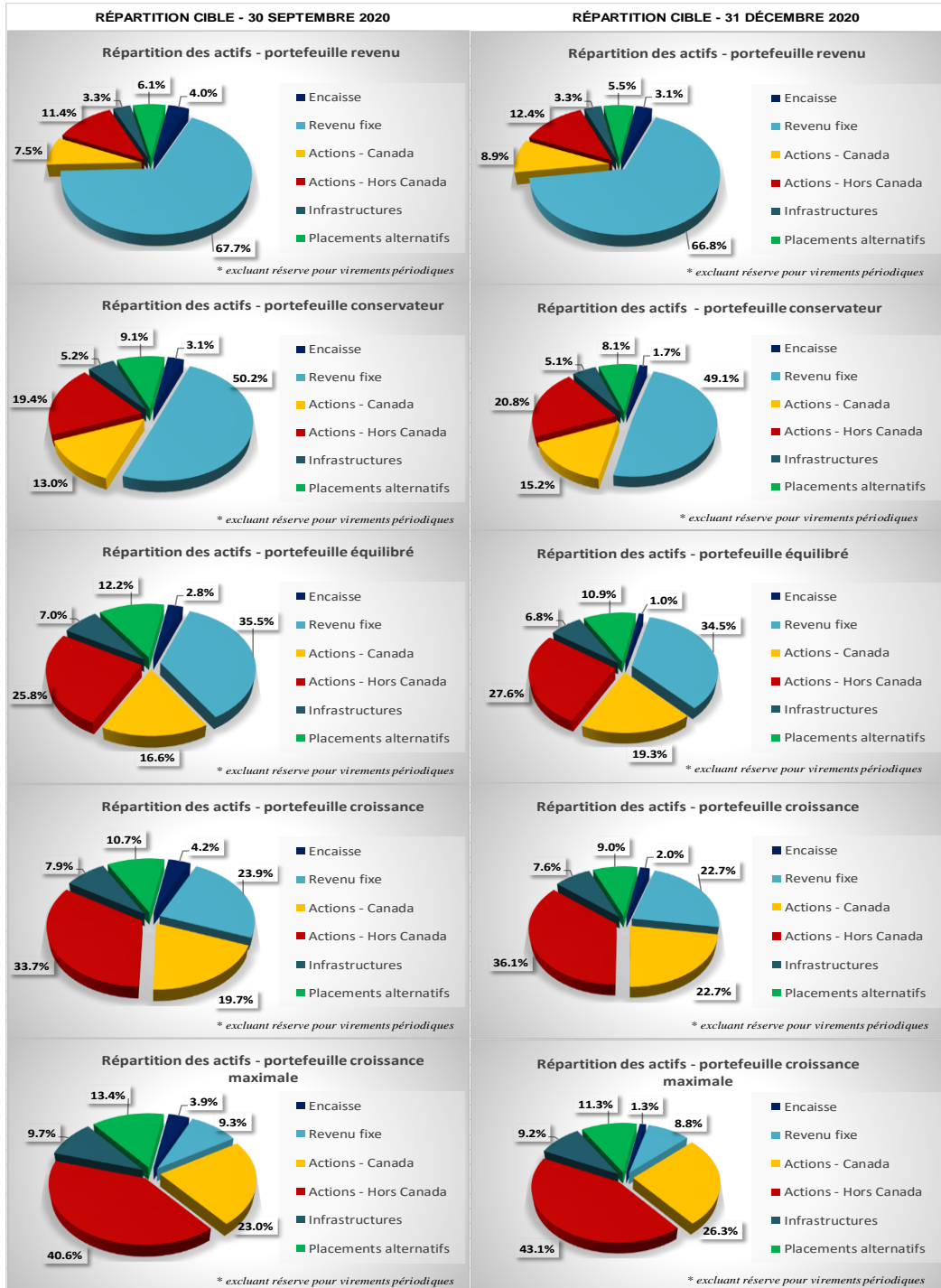


Notre savoir-faire, votre réussite

SOMMAIRE DU 4^{ème} TRIMESTRE 2020

Répartition d'actifs :

Nous avons réduit le niveau d'encaisse afin d'augmenter la portion en actions. D'autre part, nous avons modifié l'affichage des répartitions d'actifs en regroupant les actions américaines et étrangères sous la rubrique « Actions – Hors Canada ».



Modifications au portefeuille modèle :

Au cours du trimestre nous avons augmenté notre exposition aux actions américaines à moyenne capitalisation avec le fonds *Catégorie moyennes sociétés américaines TD* qui devrait procurer une accélération du rendement et une réduction du risque dans le portefeuille. Pour réaliser cet achat, nous avons réduit notre exposition aux actions internationales en vendant les *FNB iShares MSCI EAFE Min Vol Factor ETF* (EFAV ou XMI).

De plus, nous avons augmenté notre pondération aux actions de marchés émergents car nous y voyons des opportunités de croissance à long terme, ainsi qu'une reprise plus rapide de l'économie à l'échelle mondiale à court terme. Pour financer cet achat, nous avons vendu les actions de U.S. Bancorp qui dans le contexte actuel offraient des perspectives moins intéressantes.

Du côté des actions canadiennes, nous avons introduit une nouvelle position. Il s'agit de *NFI Group Inc.* (NFI), un fabricant de bus de transport en commun et d'autocars basé au Canada, un distributeur de pièces détachées en Amérique du Nord ainsi qu'un leader sur le marché des bus « zéro émission de carbone ». NFI paie un dividende attrayant de 3,7%¹ et offre des perspectives de croissance prometteuses dans le cadre de la lutte contre les changements climatiques.

Au cours du trimestre, AlphaFixe Capital a remplacé Fiera Capital comme gestionnaire du Panier obligataire. AlphaFixe Capital, fondée en 2008, est basée à Montréal et gère plus de 6 milliards d'actifs. Elle jouit d'une bonne réputation sur la scène de l'investissement responsable (ESG).

Points saillants du trimestre:

Le quatrième trimestre 2020 aura certainement été le plus attendu de tous sur la scène économique tant les événements qui s'y sont déroulés étaient déterminants. En effet, notons l'élection du nouveau président américain Joe Biden face à Donald Trump et l'accord de relance budgétaire aux États-Unis qui ne cessait d'être reporté faisant l'objet de négociations interminables. Outre-Atlantique, notons dans la même veine l'accord sur le Brexit enfin signé après 4 années de négociations.

Sur le plan sanitaire, les vaccins de Pfizer-BioNTech et Moderna ont été approuvés par les autorités et commencé à être distribués dans un certain nombre de pays en Amérique du nord et en Europe, pendant que la Chine et la Russie ont elles aussi entamé leur propre campagne de vaccination.

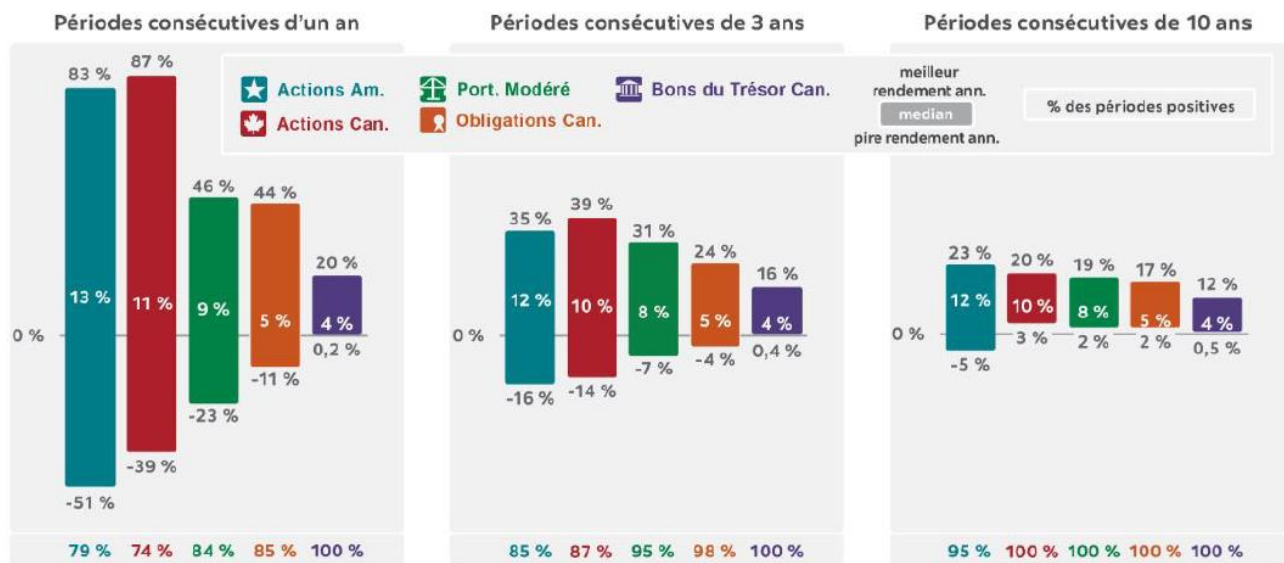
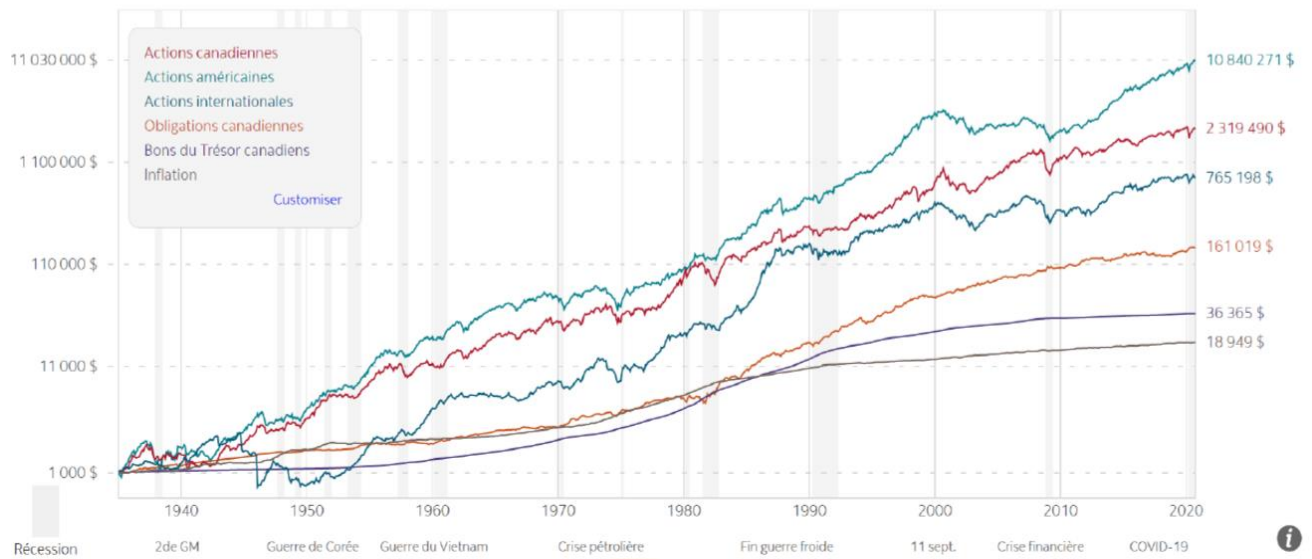
Le quatrième trimestre, riche en émotions a permis de clôturer cette année folle sur une note positive dans les marchés financiers. Novembre a enregistré le meilleur rendement depuis avril pour les actions. Globalement, le dernier trimestre aura été un des meilleurs de l'année permettant aux actions de produire une performance près de la moyenne annuelle des 30 dernières années. La performance a été particulièrement forte pour les placements à connotation ESG; nos positions dans *Northland Power* (un producteur d'énergies renouvelables) et dans les fonds *AGF Actions mondiales Croissance Durable* et *IAC Inhance Placements Socialement Responsables actions mondiales* ont été parmi les 5 meilleures de notre portefeuille modèle en 2020.

L'importance d'avoir conservé ses placements en 2020:

Comme nous aimons souvent le rappeler, il est important de rester investi, surtout en période de turbulences. L'économie et les marchés financiers ont connu une volatilité sans précédent au cours de la dernière année. Les marchés boursiers ont subi une profonde et rapide correction du 19 février au 23 mars. Or, ils ne cessent de grimper depuis avec un bond de 67% par rapport au creux de mars.

Comme le montre le graphique de la page suivante, sur le long terme, ceci est d'autant plus vrai : plus la période est longue, plus bas est le risque de perte.

¹ Basé sur le prix d'achat au moment de l'introduction dans le portefeuille.



©2020 Investments Illustrated, Inc. Tous droits réservés. Voir l'avis.

La gestion active fait la différence :

Si les marchés haussiers de la dernière décennie ont popularisé les véhicules d'investissement passifs de type indicel, 2020 a mis en évidence les forces de la gestion active. En voici quelques aspects importants :

- Flexibilité et agilité

Contrairement aux fonds passifs, un gestionnaire de portefeuille actif aura pu choisir d'éviter les secteurs touchés par la pandémie (énergie, tourisme, compagnies aériennes...) pour favoriser davantage sur les secteurs qui en ont tiré avantage (technologies de travail à distance, commerce en ligne, services de livraison...).

- Sélection de titres et répartition de l'actif

Quelles entreprises offriront du potentiel après la pandémie? Un processus discipliné de gestion active permet d'effectuer des analyses et de repérer les occasions afin de faire des choix éclairés.

- Gestion du risque

La forte volatilité vécue en 2020 rappelle un des principaux objectifs de l'approche active : optimiser le rendement du portefeuille certes, mais aussi préserver le capital en période de turbulences.

Notre gestion active

En 2020, nos portefeuilles modèles en gestion active ont produit des rendements positifs solides dans tous les profils et ont en moyenne dégagé une surperformance de près de +1% par rapport aux portefeuilles de référence¹ passifs correspondants, déduction faite de tous les frais de gestion imputables.

Cette performance nous a d'ailleurs valu pour une 5^e année consécutive le *Prix FBN Régional d'Excellence de la gestion de portefeuille!*

Perspectives 2021:

L'entrée en fonction du président élu américain, Joe Biden devrait faire baisser les tensions sur la scène politique, mais il faut quand même s'attendre à des accès de volatilité en 2021. Néanmoins, l'année devrait être favorable aux actions et les raisons d'être optimistes sont multiples :

- Une campagne de vaccination de masse est en marche
- Les banques centrales et les gouvernements se sont engagées à soutenir la reprise économique
- Un nouveau cycle économique a débuté, avec des données rassurantes sur la consommation et l'épargne, et des statistiques sur l'emploi qui suggèrent un retour graduel vers les niveaux pré-pandémie d'ici quelques années.

L'année prochaine s'annonce donc de bon augure pour les investisseurs et gestionnaires actifs et pour ceux qui accepteront une volatilité légèrement supérieure à leurs habitudes.

¹ Les portefeuilles de référence sont composés des FNB suivants : XBB pour la portion obligataire, XIU pour les actions canadiennes, XWD pour les actions non-canadiennes, HHF et ZGI pour la portion alternative. Les pondérations varient selon les profils.

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