



Notre savoir-faire, votre réussite

Reconnaissance de l'Excellence 2019

Excellence de la gestion de portefeuille
Montréal

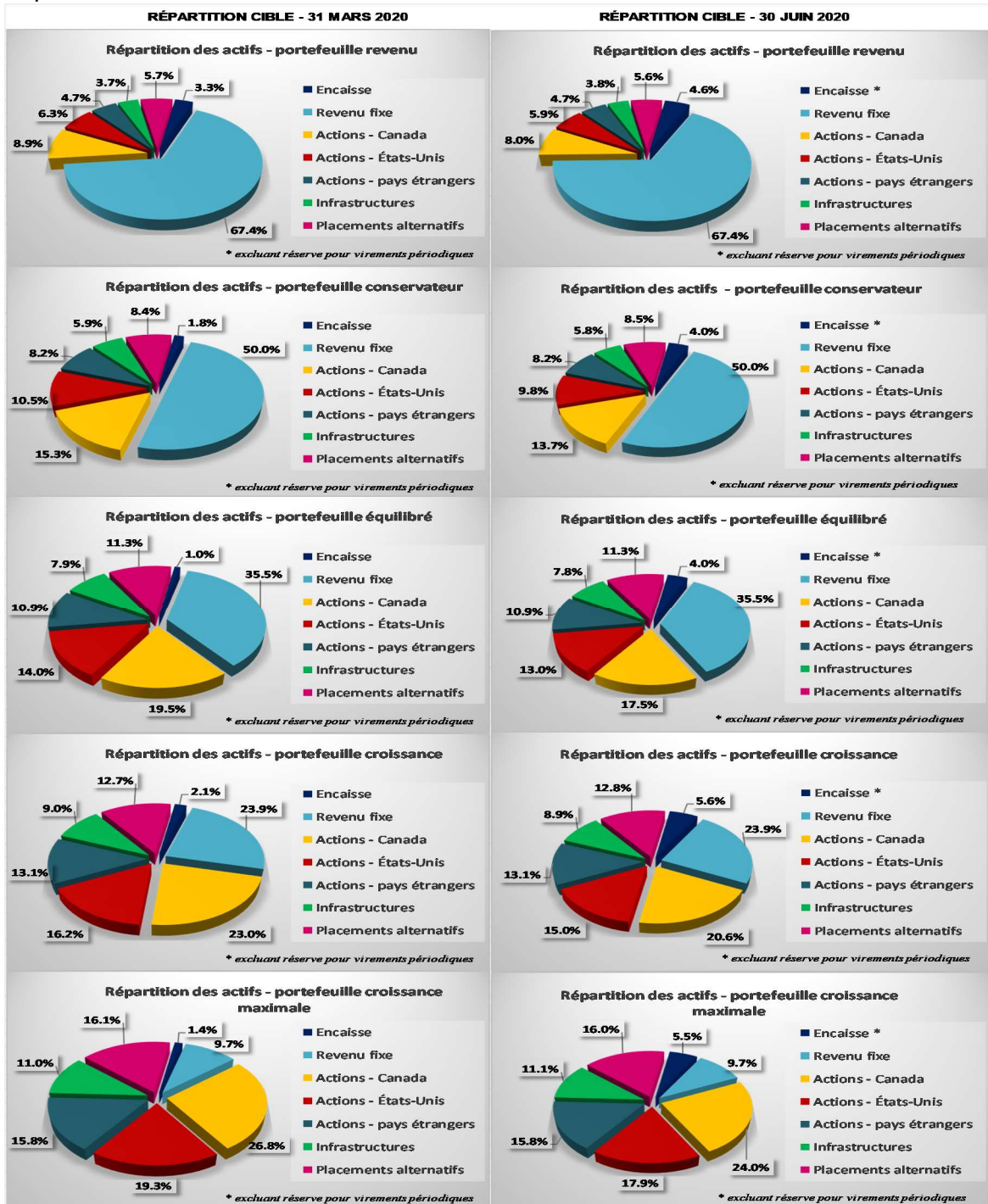
Reconnaissance de l'Excellence 2019

Équipe de l'année
Montréal

SOMMAIRE DU 2^{ème} TRIMESTRE 2020

Répartition d'actifs :

Nous avons réduit légèrement notre cible en actions canadiennes et américaines pour augmenter notre exposition en encaisse :



Modifications au portefeuille modèle :

Dans la sous-catégorie actions canadiennes, nous avons augmenté notre position dans deux actions, **Canadian Tire Corporation** (CTC) et **Exchange Income Corporation** (EIF), afin de profiter d'opportunités liées à la baisse du prix de ces titres et de leur potentiel à reprendre plus rapidement. Nous avons confiance en la solidité de ces entreprises ainsi qu'en leur capacité à traverser cette période d'incertitude économique la tête hors de l'eau. Nous avons eu raison de faire ces choix puisque CTC et EIF ont respectivement dégagé des rendements de 38,5% et 50,7% au deuxième trimestre et ont en outre maintenu la distribution de leurs dividendes.

Pour réaliser ces achats et augmenter notre pondération en encaisse, nous avons réduit notre position dans Vanguard FTSE Canada All Cap Index ETF (VCN) et/ou Ishares Canadian S&P/TSX 60 Index ETF (XIU), nos titres d'exposition indicielle à l'ensemble du marché canadien. Ces titres sont exposés au secteur de l'énergie et présentaient selon un potentiel de reprise moins attrayant.

Nous avons également décidé d'échanger l'action **Sunlife Financial** (SLF) contre celle de **Banque Nationale du Canada** (NA). Nous pensons que les compagnies d'assurance seront beaucoup plus affectées par la baisse des taux d'intérêts et seront moins profitables à court terme que les banques canadiennes. Le choix de la Banque Nationale du Canada se résume en deux points : une valorisation très attrayante et une faible exposition au secteur des cartes de crédit qui nous rassure quant aux futurs risques de défaut de paiement liés à la situation économique actuelle.

Points saillants du trimestre:

On descend... et on remonte!

Cette crise a en quelque sorte amené le futur à l'instant présent, en accélérant rapidement et parfois brusquement ce qui était déjà enclenché. Il n'y a pas de doute que quelques secteurs font face à des défis de longue durée dus aux fermetures et mesures de distanciation ainsi qu'à des changements fondamentaux dans les habitudes et la psychologie des consommateurs. Mais en même temps, tout comme la destruction créatrice, quelques secteurs se renforceront et combleront le déficit. Le message principal est que les économies sont résilientes; ne sous-estimons pas la capacité des entreprises à récupérer de cette période difficile et à bien performer même durant la pandémie.

Au cours du 2^{ème} trimestre, nous avons pu voir une reprise généralisée des marchés boursiers canadiens et américains qui, à leurs plus bas niveaux du 23 mars, avaient chuté respectivement de 34% et 31%. Après cette descente fulgurante, nous constatons qu'au 30 juin, les deux marchés nord-américains ont très bien rebondi et ne sont plus en baisse que de 9% au Canada et 4% aux États-Unis depuis le 1^{er} janvier. Les marchés internationaux ont suivi une trajectoire similaire sans avoir toutefois repris autant de leurs baisses à ce jour.

Cette forte performance trimestrielle des marchés boursiers pourrait être de bon augure pour la suite des choses, comme le suggère le tableau suivant de notre Bureau du chef des placements :

1 Meilleur trimestre depuis 1998 pour la bourse américaine...

Indice S&P 500 rendement total (depuis 1973*)

10 meilleurs trimestres	Performance	Trimestre suivant	Année suivante	3 années suivantes (ann.)	5 années suivantes (ann.)
Q1 1975	23.9%	14.4%	25.7%	5.4%	6.9%
Q4 1998	21.3%	5.0%	21.0%	-1.0%	-0.6%
Q1 1987	21.2%	4.8%	-9.5%	8.4%	10.1%
Q4 1982	19.9%	9.0%	20.9%	19.3%	15.9%
Q4 1985	18.4%	15.2%	18.2%	12.7%	12.8%
Q2 1997	17.5%	7.5%	30.2%	19.7%	3.7%
Q2 2009	15.9%	15.6%	14.4%	16.4%	18.8%
Q3 2009	15.6%	6.0%	10.2%	13.2%	15.7%
Q2 2003	15.4%	2.6%	19.1%	11.2%	7.6%
Q1 1986	15.2%	5.9%	24.4%	10.0%	12.7%
Q2 2020	20.5%	?	?	?	?
Moyenne	18.4%	8.6%	17.5%	11.5%	10.4%
Positif / Total	-	10/10	9/10	9/10	9/10

Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). *Données officielles de S&P depuis 1988, indice reconstitué par Datastream auparavant.



Il est également important de rappeler que l'incertitude donne lieu à des niveaux de volatilité historiquement élevés, ce qui amène à l'occasion des journées de forte hausse ou de forte baisse dans les marchés boursiers. Il n'est donc pas anormal de constater de fortes variations quotidiennes et il est probable que cela se poursuive dans les semaines voire les mois à venir.

Cependant, les risques d'une deuxième vague du virus sont bel et bien réels en attendant l'arrivée concrète d'un traitement ou d'un vaccin. En bref, nous croyons que les risques entourant la COVID 19 sont une raison d'investir en mode prudence, non pas en mode défense.

Sur une note plus « ESG », la Banque Nationale poursuit son chemin vers le développement durable et la transition énergétique en devenant partenaire d'Équiterre le 22 avril. Cette activité vise à réunir les différents acteurs économiques, politiques et sociaux pour appuyer les activités d'Équiterre dans la mise en place de solutions concrètes pour favoriser la transition énergétique et l'adoption de choix écoresponsables au quotidien.

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