



## Commentaire trimestriel du gestionnaire de portefeuille, juin 2018

Antoine Natale, CIM

Après un début d'année difficile et en dents de scie, les marchés nord-américains ont mieux fait au deuxième trimestre. Ceux-ci affichent désormais des rendements positifs après six mois, mais ils n'ont jamais rattrapé ce qu'ils ont perdu depuis leur haut atteint vers la fin janvier. Le S&P500 est en hausse de 1,67 % au 30 juin, alors que le TSX a rebondi avec la hausse des prix du pétrole pour atteindre 0,42 %.

Malgré plusieurs aspects positifs, la croissance économique a ralenti, mais elle reste assez bonne selon des normes post-crise financière. En fait, le cycle actuel prolonge sa durée sur de nombreux aspects et nous pourrions faire face à davantage de hausses de taux alors que les banques centrales poussent vers une normalisation de la politique monétaire.

### Volatilité

Malgré le rebond des marchés au printemps, la volatilité reste plus élevée qu'au début de l'année. Il existe normalement une corrélation entre la baisse des marchés et la hausse de la volatilité. Bien que l'indice S&P500 ait progressé de 2,44% au premier semestre de l'année, la hausse n'a pas été facile, à cause des montagnes russes, l'indice de volatilité (VIX) passant de 11,04 au début de l'année à 16,09 au 30 juin.

### Dans vos portefeuilles

Nous continuons à investir dans des sociétés offrant des dividendes et des bilans solides, favorisant les leaders de secteur avec des évaluations raisonnables. Alors que nous cherchons à réduire l'exposition aux industries sensibles à la guerre commerciale, nous ne pouvons éviter certains secteurs comme les secteurs de la consommation discrétionnaire et industriels. Nos derniers ajouts, *BRP Inc.* et *United Technologies Inc.*, que nous avons achetés l'année dernière, ont jusqu'à présent maintenu leurs trajectoires de croissance sans être affectés par les tarifs.

Comme beaucoup d'autres sociétés, *BRP* a transféré une partie de sa production vers d'autres pays (Texas, États-Unis) pour éviter que ses produits ne soient taxés aux États-Unis. De nombreuses entreprises envisageront les fusions et des acquisitions pour atteindre cet objectif, ce qui viendra s'ajouter à une activité déjà active en matière d'événements corporatifs. Le nombre de fusions-acquisitions est élevé par rapport à l'histoire, mais alors que les marchés génèrent de nombreuses opportunités d'investissement potentielles, nous devons nous concentrer sur des investissements présentant le meilleur profil risque / rendement offrant une faible probabilité de perte permanente du capital.

Le deuxième trimestre a été propice pour prendre des bénéfices dans des sociétés qui avaient atteint des valorisations élevées avec peu ou pas de potentiel de croissance. Nous avons vendu *Boston Scientific Corp* et *Lamb Weston* et les avons remplacés par *Anthem* et *Express Scripts Holdings*



**GLOBEVEST CAPITAL**

GESTION D'ACTIFS | FONDS ALTERNATIFS  
ASSET MANAGEMENT | ALTERNATIVE FUNDS



## Commentaire trimestriel du gestionnaire de portefeuille, juin 2018

Antoine Natale, CIM

afin de réduire les risques liés à la guerre commerciale et d'investir dans un secteur présentant un potentiel de consolidation par fusion et acquisition.

Dans le mandat Revenu, avec le même objectif en tête, nous avons vendu *Premium Brands Holdings* et acheté le *Groupe TMX*. Le *Groupe TMX* est la société derrière la Bourse de Toronto, la Bourse de Montréal et la Bourse de Vancouver. Comme la plupart des autres investissements dans nos différents mandats, le *Groupe TMX* affiche un avantage concurrentiel important, avec un plan d'affaires défini qui ne se limite pas aux prochains trimestres mais aux 5 prochaines années.

### Performances

Les performances du 2ème trimestre ont été supérieures aux indices de référence pour la plupart des mandats, y compris le mandat Revenu. Le portefeuille d'actions nord-américaines a été le mandat le plus performant pour la période de trois mois se terminant le 30 juin 2018. Il a réalisé un rendement de 7,89%<sup>1</sup>, comparativement à 2,44% pour l'indice S&P500 et à 4,52% pour l'indice composé TSX. La performance depuis le début de l'année s'établit désormais à 8,08%<sup>1</sup>, contre 1,18% pour l'indice S&P500 et -0,91% pour l'indice composé TSX (tous les chiffres sont en devises locales).

Cordialement,

**Antoine Natale, CIM, FCSI**  
**Associé principal et gestionnaire de portefeuille**  
**514-288-224**

<sup>1</sup> Performances avant frais de gestion.

<sup>1</sup> Comme pour chaque type d'investissement, un placement dans des fonds communs ou des mandats de gestion comporte des risques. Il n'y a aucune garantie qu'un fonds ou un mandat réalisera ses objectifs de placement. La valeur liquidative, le rendement des titres ainsi que le rendement de votre placement peuvent fluctuer de temps en temps selon la conjoncture boursière.

<sup>1</sup> Les taux de rendement indiqués aux présentes représentent les rendements totaux pour la période indiquée.