



L'OBJECTIF FINANCIER – AUTOMNE 2017

Info SIGMA

L'impact des devises sur votre portefeuille.

Contrairement à vos investissements en indices boursiers, en obligations, ou dans l'or, vous ne verrez jamais la présence des différentes devises indiquée noir sur blanc dans votre relevé de portefeuille. Peut-être qu'elles passent inaperçues, mais les devises ont un impact réel sur le comportement de votre portefeuille. Nous en avons eu un exemple au cours des derniers mois lorsqu'une baisse importante du dollar US et du Yen japonais ont eu leur impact sur les rendements en dollar canadien des portefeuilles.

Toute décision de placement implique aussi une décision sur la devise. L'achat d'actions canadiennes implique par le fait même l'utilisation de dollars canadiens. L'achat d'actions américaines implique l'achat de dollars US. Étant donné que le Canada ne représente qu'une infime portion des opportunités d'investissement à l'échelle mondiale, il est inévitable d'investir au-delà de nos frontières si l'on désire un portefeuille bien diversifié.

Les fonds négociés en bourse (FNB) représentent le véhicule idéal pour avoir accès aux différentes classes d'actifs et aux devises qui leurs sont associées. De plus, plusieurs FNB sont offerts avec des protections contre les fluctuations de devises (hedge). Ces produits avec hedge sont très utiles car ils nous permettent de

diversifier le portefeuille aux marchés internationaux sans pour autant toujours s'exposer aux devises étrangères, nous permettant de gérer avec grande précision l'exposition désirée aux différentes devises.

Les devises offrent une excellente opportunité de diversification. Il ne fait aucun doute que la diversification parmi un grand nombre de classes d'actifs diminue le risque d'un portefeuille. Les différentes devises offrent le même avantage étant donné la faible corrélation qu'elles ont entre elles ainsi qu'avec les classes d'actifs présentes aux portefeuilles. Comme toutes les classes d'actifs que nous détenons au portefeuille, les devises se trouvent à être rééquilibrées suite à des déviations positives ou négatives. Donc lorsqu'une devise diminue en valeur, nous ne succombons jamais à la tentation de réagir émotivement et de s'en débarrasser. Comme toujours, nous rééquilibrions la position sachant que le retour à la moyenne se fera tôt ou tard.

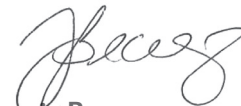
Vos conseillers en placement



Christian Lamarre, B.A.A
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille
Premier vice-président



Guy Lalonde, B.A.A., CAIA
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille
Premier vice-président



François Beaucage, MBA, CIM, Pl. Fin.
Conseiller en placement associé
Gestionnaire de portefeuille

La revue des marchés

L'actualité a été particulièrement mouvementée ces trois derniers mois. Sur la scène politique américaine, le président Trump continue à être toujours aussi imprévisible et improvisé dans sa gestion du pays. Son incapacité de s'entendre avec même les membres de son propre parti bloque tout progrès législatif à Washington. De plus en plus perçue comme étant une incapacité de gérer convenablement le pays, cette impasse commence à avoir un impact sur le dollar américain. Sa gestion des relations tendues avec la Corée du Nord ne fait rien pour rassurer. Malgré que la situation politique en Espagne inquiète l'Europe en entier, l'impact sur les marchés boursiers se limite pour l'instant à l'indice espagnol.

D'ailleurs, les indices boursiers ont tous affiché des rendements positifs pour ce troisième trimestre de 2017, encouragés par une croissance de plus en plus solide autant en Amérique du Nord qu'en Europe. Par contre, les fluctuations de devises ont eu un impact important ces derniers mois. Le dollar américain a fléchi de 3,64 % versus notre devise tandis que le Yen japonais a diminué de 4,88 % L'euro est demeuré stable, avec une baisse de 0,19 %. Le gain en devise locale de 4,64 % du S&P 500 devient un mince gain de 0,68 % lorsque converti en devise canadienne. Pour sa part, le TSX a augmenté de 3,68 % pour le trimestre. Les actions internationales ont augmenté de 1,57 % en dollars canadien. Les pays émergents ont affiché le meilleur rendement parmi les indices d'actions, avec un gain de 4,11 % en dollars canadiens.

Les marchés des obligations traversent présentement une période de hausse de taux d'intérêts. Étant donné la relative robustesse de la croissance un peu partout, il s'en suit que les banques centrales commencent graduellement à remonter leurs taux directeurs. Il importe durant de telles périodes de hausses d'être diversifié parmi plusieurs types d'obligations et autres actifs à revenus fixes qui ne sont pas toutes négativement affectées par de telles hausses de taux. Les obligations à taux fixe de bonne qualité (telles les obligations fédérales et provinciales) seront plus sensibles à une hausse de taux, surtout si elles ont une longue échéance. L'indice des obligations, qui représente ce segment, a diminué de 1,84 % durant le trimestre. À l'opposé, les actions privilégiées canadiennes ont augmenté de 1,73 % au cours du trimestre.

Rééquilibrages du trimestre

Les marchés ont été somme toute relativement tranquilles durant les trois dernier mois et les rééquilibrages ont été peu nombreux :

SIGMA ÉQUILIBRÉ :

Ventes : Indice S&P 500;
Indices des pays émergents;
Indice des actions privilégiées canadiennes;
L'or.

Achats : Indice des prêts adossés à taux variables;
Indice des obligations des pays émergents;
Indice américain à dividendes.

SIGMA REVENU :

Ventes : Indice canadien des actions privilégiées;
Indice des obligations à rendement élevé.

Achats : Indice des prêts adossés à taux variables.

La pension de la Sécurité de Vieillesse (PSV) : Stratégies à considérer

A l'approche de la retraite, les rentiers se posent de nombreuses questions en regard aux sources de revenu disponibles. En effet, tant au niveau de la Régie des Rentes du Québec (RRQ), des régimes de retraite d'employeur, que de la pension de sécurité de vieillesse (PSV), des décisions doivent être prises quant au moment où l'on choisit de débiter le paiement de ces rentes. Cette décision a des implications importantes sur le niveau de vie des rentiers, dans l'immédiat et pour de nombreuses années subséquentes.

Par exemple, un particulier peut, sous certaines conditions opter pour un report volontaire de la PSV entre 65 et 70 ans. En effet, pour chaque mois de report de la PSV, la rente est majorée de 0,6 %, pour un total annuel de 7,2 %. (Maximum 36 % sur 5 ans). Nous savons également que le particulier doit rembourser la totalité ou une partie de sa PSV si le revenu net individuel de l'année précédente excède la somme de 74 788 \$. La PSV doit être remboursée à raison de 15 sous pour chaque dollar de revenu qui excède ce seuil. Dans ces circonstances, pourrait-il alors être avantageux de reporter volontairement le paiement de la PSV ? Les personnes qui peuvent potentiellement bénéficier de telles mesures de report sont, par exemple :

- Personnes qui réaliseront un gain en capital substantiel entre les âges de 65 et 70 ans, suite à la vente d'immobilier, entreprise, ou toute autre source de revenus importante.
- Personne qui aura un revenu substantiel dans l'année de ses 65 ans, et dont le revenu déclinera par la suite.

Il existe de véritables stratégies de planification qui permettent d'optimiser les paiements de Pension. A celle de reporter volontairement la PSV s'ajoute la stratégie de faire la demande de PSV «En retard». En effet, il est possible de profiter de la rétroactivité (limitée) des paiements de la PSV pour éviter une récupération de la pension dans une année où les revenus sont exceptionnellement élevés. Toutefois, cette stratégie est valable dans des situations bien précises. Dans certaines circonstances, il peut être déconseillé de reporter le paiement de la rente. Une espérance de vie réduite par la maladie ou des besoins financiers importants militent en faveur d'une rente immédiate. Afin de déterminer si ces stratégies sont appropriées à votre situation, nous nous ferons un plaisir d'en discuter avec vous, de même que répondre à toute question ayant trait à votre retraite.

Notre mission

Notre mission consiste à procurer à nos clients des résultats plus fiables à l'aide de nos solutions de gestion de portefeuille indicielle Sigma et d'un accompagnement rigoureux dans tous les autres aspects de la gestion de leur patrimoine.

Babillard

Nous sommes heureux de vous annoncer que la succursale de Pointe-Claire changera d'adresse au printemps 2018. Nous serons situés à Kirkland à deux pas de nos bureaux actuels. Nous vous aviserons dans les prochains mois lorsque l'adresse et la date de déménagement seront officielles. Nous anticipons ce changement avec beaucoup de fébrilité !

*Vous connaissez quelqu'un qui pourrait bénéficier de nos services ?
N'hésitez pas à contacter un membre de notre équipe !*

VOTRE ÉQUIPE

Christian Lamarre, B.A.A.

Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille
Premier vice-président

514 428-4300
christian.lamarre@fbc.ca

Marie-Ève de L'Étoile

Adjointe en placement

514 428-4308
marie-eve.deletoile@fbc.ca

Sans frais : 1 888 322-2522

Guy Lalonde, B.A.A., CAIA

Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille
Premier vice-président

514 428-4327
guy.lalonde@fbc.ca

Marie-Claude Décary

Adjointe en placement

514 428-4325
marie-claude.decary@fbc.ca

François Beaucage, MBA, CIM, PL. FIN.

Conseiller en placement associé
Gestionnaire de portefeuille

514 428-4314
francois.beaucage@fbc.ca



Nous avons rédigé le présent commentaire afin de vous donner notre avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement susceptibles d'être pertinentes pour votre portefeuille de placements. Ce commentaire reflète uniquement nos opinions et peut ne pas refléter celles de Banque Nationale Groupe financier. En exprimant ces opinions, nous nous efforçons d'appliquer au mieux notre jugement et notre expérience professionnelle du point de vue d'une personne appelée à suivre un vaste éventail de placements. Par conséquent, le présent rapport représente notre opinion éclairée et non une analyse de recherche produite par le Service de recherche de la Financière Banque Nationale. La Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA;TSX).