

Portefeuille modéré Morningstar

Commentaires sur le portefeuille

- Après une année 2020 des plus dramatiques, nous (Morningstar) avons pu voir coexister les jeunes « pousses » de la reflation avec plusieurs événements importants survenus en même temps.
- En ce premier trimestre de 2021, nous avons été témoins de solides rendements pour ce qui concerne les actions, mais de faibles rendements du côté des obligations.
- Parmi les actions, les régions des marchés ayant déjà été les plus « chaudes » – dans certains cas l'étant depuis plusieurs années – se sont complètement refroidies.
- Dans le marché obligataire, des anticipations inflationnistes dormantes ont commencé à émerger, menant à des pertes dans les secteurs du marché sensibles aux taux d'intérêt.

Quelle différence un seul trimestre peut faire! Après une année 2020 des plus dramatiques, nous avons pu voir coexister les jeunes « pousses » de la reflation avec plusieurs événements importants survenus en même temps. Les principaux facteurs ayant influencé le marché sont les suivants : a) des anticipations inflationnistes qui sont plus élevées de la part des banques centrales, lesquelles, pour le moment, sont prêtes à laisser les prix augmenter; b) des prévisions de croissance économique qui augmentent dans la foulée des solides progrès de la vaccination; c) des rapports d'entreprises qui ont nettement dépassé les attentes; d) des tensions géopolitiques et des risques systémiques qui s'atténuent; e) des investisseurs qui sont influencés par la solidité des rendements grâce à de bonnes ou de mauvaises nouvelles.

Tout cela a fini par produire de solides rendements pour les actions, mais de faibles rendements pour les obligations ce premier trimestre. Parmi les actions, les régions des marchés ayant déjà été les plus « chaudes » - dans certains cas l'étant depuis plusieurs années - se sont complètement refroidies. En fait nous avons pu observer un changement exceptionnel dans les actions de valeur, lesquelles se classaient en tête du tableau, soutenues par les entreprises d'énergie et de services financiers, les actions du secteur des TI ayant abouti à la position inhabituelle occupée par les pires performances. Les petites

L'information contenue dans la présente documentation est fournie sous réserve d'importants avis de non-responsabilité et déclarations contenus dans la « Déclaration d'information » située à la dernière page de ce document. Le présent document ne peut être considéré comme étant complet sans la présence de cette « Déclaration d'information ».

entreprises dont la bonne fortune est d'ordinaire liée à la robustesse de l'économie, ont été parmi celles ayant produit les meilleurs rendements. Les titres versant des dividendes, qui ont connu des moments difficiles en 2020, ont aussi bénéficié d'un redressement en ce premier trimestre.

Dans le marché obligataire, des anticipations inflationnistes dormantes ont commencé à émerger, menant à des pertes dans les secteurs du marché sensibles aux taux d'intérêt, même si les banques centrales poursuivaient leur engagement à l'égard de leurs politiques d'assouplissement monétaire. Le dégagement du premier trimestre a frappé le plus durement les obligations d'État, suivi des obligations de sociétés et des obligations de base plus sécuritaires. Seules les obligations à rendement élevé ont à peine réussi à terminer le trimestre en territoire positif.

En arrière-plan, la courbe de rendement (qui examine le taux d'intérêt effectif des obligations d'État sur différentes périodes) s'est fortement accentuée par rapport à il y a trois mois, en raison des attentes liées à une croissance économique plus robuste. Par exemple, le rendement des obligations du gouvernement canadien de 10 ans a augmenté, passant de 0,67 % à 1,55 % ce trimestre, atteignant des niveaux pré-pandémie.

Sur douze mois, une situation plus intéressante est apparue, alors que l'ampleur du redressement du marché, par rapport à son creux, survenu si brutalement l'an passé, est devenue plus claire. Depuis la clôture du premier trimestre de 2020, les actions ont connu une hausse importante.

Entre-temps, sous le capot du marché boursier, nous continuons à observer d'importants changements en tête des classements. Sans doute le plus remarquable représente la récente solidité des actions de valeur qui avaient accusé un important retard ces dernières années. Les écarts de rendement à plus long terme en faveur des actions de croissance, restent très larges. Bien qu'elles aient perdu le moins de terrain dans le marché baissier, les actions présentant d'importants obstacles à l'entrée ont accusé du retard durant la reprise.

Les indices des titres à revenu fixe du pays ont été secoués ce trimestre, l'indice obligataire universel FTSE Canada et l'indice des obligations à court terme FTSE Canada ayant respectivement



Portefeuille modéré Morningstar

affiché des baisses de 5,04 % et 0,59 %. Les rendements des titres à revenu fixe mondiaux ont aussi accusé un retard, alors que l'indice mondial des obligations d'État FTSE affichait ce trimestre un rendement en baisse de 3,09 %, exprimé en monnaie locale, et un rendement en baisse de 6,95 %, en dollars canadiens. Les obligations canadiennes à rendement réel ont subi une baisse de 7,3 %, ce trimestre.

Les actions canadiennes, comme représentées par l'indice composé S&P/TSX, ont produit un autre solide rendement de 8,05 % en ce premier trimestre. Le secteur des soins de santé a offert les rendements les plus élevés, en hausse de 38,3 % ce trimestre, et le secteur de l'énergie a continué de se redresser en produisant un rendement de 29,1 %. Les actions à petite capitalisation demeurent en tête du marché en général, avec l'indice S&P/TSX des petites cap. en hausse de 9,74 %.

Le S&P 500 a connu un gain de 4,63 % ce premier trimestre, en dollars canadiens. L'indice MSCI EAEO des marchés étrangers développés a enregistré une hausse comparativement modeste de 2,09 %, et l'indice MSCI Marchés émergents a augmenté de 0,91 %.

Le Portefeuille modéré Morningstar a surpassé son indice de référence mixte ¹ en ce premier trimestre.

Titres ayant contribué positivement au rendement

- Le rendement relatif des titres à revenu fixe étrangers du Fonds de revenu mensuel PIMCO;
- Une exposition au secteur de l'énergie par le biais du FNB Global X MLP & Energy Infrastructure et du FNB iShares Global Energy;
- Les actions de valeur du Fonds d'actions américaines Beutel Goodman.

Titres ayant affaibli le rendement

- Les rendements absolus des gestionnaires actifs de titres à revenu fixe intérieurs;
- Une exposition aux obligations à rendement réel;
- Les gestionnaires actifs du Fonds défensif d'actions internationales Canoe et du Fonds Capital Group Actions mondiales.

Activité et positionnement de la répartition de l'actif axée sur l'évaluation :

Après une année active en 2020, le premier trimestre 2021 n'a fait l'objet d'aucun changement touchant nos expositions cibles.

De façon générale, la pondération du portefeuille dans les actions se situe légèrement en deçà d'une pondération neutre, par rapport à la pondération de nos indices de référence. Dans l'ensemble des actions elles-mêmes, nos portefeuilles demeurent surpondérés dans les actions non américaines, plus particulièrement dans les titres axés sur la valeur, dans des secteurs tels que ceux de l'énergie et des services financiers, et des pays tels que le Japon, le Royaume-Uni, l'Allemagne, et le Mexique, car ils font encore partie des segments les plus attrayants des marchés des actions, selon notre analyse.

Pour ce qui est des titres à revenu fixe, nous sommes toujours légèrement sous-pondérés sur le plan de la durée et surpondérés dans les titres de créance des marchés émergents. Même s'il est peu probable que l'inflation augmente à court terme, nous demeurons surpondérés dans les obligations à rendement réel, celles-ci servant d'une certaine forme de garantie contre toute future inflation imprévue.

¹ L'indice de référence du Portefeuille modéré Morningstar est composé de 43 % de l'indice obligataire FTSE TMX Canada Universe, de 12 % de l'indice d'obligations d'État FTSE Monde en dollars canadiens, de 12 %

L'information contenue dans la présente documentation est fournie sous réserve d'importants avis de non-responsabilité et déclarations contenus dans la « Déclaration d'information » située à la dernière page de ce document. Le présent document ne peut être considéré comme étant complet sans la présence de cette « Déclaration d'information ».

de l'indice composé S&P/TSX, de 28 % de l'indice MSCI Monde tous pays sauf le Canada IMI en dollars canadiens, et de 5 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX.

Portefeuille modéré Morningstar

Gestionnaires d'actifs Bridgehouse^{MD} est une marque de commerce de Les Associés En Placement Brandes et Cie (Bridgehouse). Brandes Investment Partners^{MD} est une marque déposée de Brandes Investment Partners, L.P. (Brandes LP), qui est une société affiliée de Bridgehouse. Bridgehouse gère les Fonds Bridgehouse, mais a retenu les services de Brandes LP, ceux de la société Gestion d'actifs Lazard (Canada) inc. (Lazard), Morningstar Associates Inc. (Morningstar), GQG Partners LLC (GQG Partners) TD Asset Management Inc. et de la société Gestionnaires de placements Sionna (Sionna) à titre de sous-conseillères de portefeuille (collectivement appelées les « sous-conseillères de portefeuille ») pour ce qui concerne les Fonds Bridgehouse. Les commentaires qui précèdent reflètent les idées ou opinions de Bridgehouse et/ou celles des sous-conseillères de portefeuille, et ces idées et opinions peuvent être modifiées en tout temps, à leur seule discrétion, en fonction des données évolutives du marché ou d'autres facteurs. Bridgehouse et les sous-conseillères de portefeuille ont pris des mesures raisonnables pour s'assurer de fournir des données qui soient exactes et à jour. Même si les données ont été recueillies de sources considérées comme fiables, Bridgehouse et/ou les sous-conseillères de portefeuille ne se tiennent cependant pas responsables des erreurs ou des omissions possibles pouvant s'être glissées dans le présent document. Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'y investir directement. La mention de valeurs mobilières dans le présent document ne doit pas être considérée comme une recommandation d'achat ou de vente de celles-ci. Un rendement antérieur n'est d'aucune façon un indicateur de résultats ultérieurs. Cette documentation vous a été fournie par Bridgehouse à titre informatif seulement. Elle ne vise pas à fournir de conseils juridiques, comptables, fiscaux ou d'investissement, ni d'autre type de conseils, ni ne doit être interprétée comme une recommandation d'achat ou de vente. Des commissions, commissions incitatives, frais de gestion et frais d'investissement peuvent tous être associés aux opérations touchant des fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus d'un fonds avant d'y investir. Les montants investis dans les fonds communs de placement ne sont pas garantis, la valeur de ceux-ci change fréquemment et leur rendement antérieur n'est pas une indication de leur rendement futur. Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs sur l'économie et les marchés, de même que sur leurs futurs rendements, stratégies ou potentiels. Les unités et parts des Fonds Bridgehouse ne sont offertes que par l'entremise de courtiers inscrits et non par l'entremise de Bridgehouse.

L'usage de verbes ou de locutions verbales comme « pouvoir », « devoir », « supposer », « soupçonner », « croire », « planifier », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévoir » ou de toute autre expression verbale similaire, que ceux-ci soient employés au présent, au futur ou au conditionnel, au singulier ou au pluriel, de même que l'usage des noms de la même famille que ces verbes et le terme « objectif », ou leurs synonymes, peuvent tous servir à identifier un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne représentent aucune garantie d'un rendement futur. Les énoncés prospectifs impliquant des incertitudes et des risques quant aux facteurs économiques généraux, il est possible que ces prédictions, prévisions, projections ou tout autre énoncé prospectif ne se réalisent pas. Nous vous mettons en garde de vous fier à ces énoncés de manière indue, car des facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou résultats réels diffèrent considérablement de ceux, exprimés ou implicites, ayant servi à formuler tout énoncé prospectif. Avant de prendre toute décision d'investissement, vous êtes invité à envisager avec prudence l'objet de cette mise en garde en même temps que tout autre facteur de décision. S'il y a lieu, veuillez noter que le MSCI n'a pas produit, ni approuvé, ni examiné le présent rapport, ne fournit aucune garantie ou déclaration expresse ou tacite en ce qui concerne tout aspect de ce rapport, et n'accepte enfin aucune responsabilité liée aux données qu'il contient. Vous n'êtes pas autorisé à redistribuer les données du MSCI ou à les utiliser comme base d'autres indices ou produits d'investissement.

Publication : 19 mai 2021