



iA Gestion de patrimoine Données de recherche

Restez vigilant et surveillez le rendement des fonds

Que se passe-t-il avec certains fonds sur notre liste de recommandations?

Plusieurs amis, membres de la famille et collègues avec qui nous avons parlé au cours des dernières semaines ont indiqué qu'ils ne voulaient pas regarder leur relevé de compte de placements en ligne. En période de repli des marchés, les pertes sont réelles, peu importe si vous regardez votre relevé ou non.

Les humains ont le don d'enclencher un mécanisme de défense psychologique lorsqu'ils font face à un événement traumatisant. Par contre, en tant que conseiller financier, le fait de vous cacher la tête dans le sable ne représente pas une stratégie de communication efficace avec vos clients. En abordant les éléments importants et en privilégiant la discussion, il est possible de renforcer les relations avec vos clients et de les convaincre à rester investis dans ces moments difficiles.

Ce document passe en revue les rendements récents des FNB et des fonds figurant sur la liste de recommandations, dont ceux pour la période allant du 24 février au 18 mars. Nous avons mis en relief les meilleurs et les pires fonds ou FNB dans diverses grandes catégories. Nous présentons aussi notre opinion sur les éléments qui ont eu une incidence sur les rendements pendant la « crise du coronavirus ».

D'ailleurs, nous vous invitons à utiliser cette opinion dans le cadre des discussions avec vos clients. En ce qui concerne les fonds qui ont dégagé les meilleurs rendements, vous pouvez les utiliser dans le cadre d'une discussion positive avec ceux qui en détiennent des parts. Par contre, pour les fonds qui ont connu plus de difficultés, il serait judicieux d'aborder les pertes sans délai et d'expliquer comment ce fonds en particulier cadre parfaitement dans un portefeuille diversifié.

Nous avons suivi de près les produits de notre liste de recommandations au cours de cette période. Certains de ces produits se sont démarqués, autant à la hausse qu'à la baisse, et nous n'envisageons aucun changement à notre liste en raison des événements des dernières semaines.

Le 24 mars 2020

Équipe de surveillance et recherche sur les produits (PRO)

JAMES GAUTHIER, CFA
(416) 601-2422
james.gauthier@iawealth.com

EDMUND FERNANDEZ, CFA, CIM
(416) 640-8270
edmund.fernandez@iawealth.com



Grandes catégories sous étude :

- Actions canadiennes
- Équilibré canadien
- Actions mondiales
- Équilibré mondial
- Revenu fixe de qualité canadien

Tableau 1 : Rendement des produits d'actions canadiennes recommandés, au 18 mars

Actions canadiennes	24 février au 18 mars	CA	3 mois	6 mois	1 an	Catégorie CIFSC
FNB actif d'actions privilégiées Dynamique	-34,0	-33,7	-33,3	-29,5	-31,9	Revenu fixe d'actions privilégiées
FNB BMO canadien de dividendes	-39,1	-36,4	-36,4	-34,5	-31,6	Actions canadiennes de dividendes et de revenu
BMO Fonds de revenu mensuel élevé II, F	-38,0	-35,2	-34,9	-32,6	-30,6	Actions canadiennes de dividendes et de revenu
Fonds d'actions productives de revenu Dynamique, série F	-27,2	-24,0	-23,8	-21,5	-16,7	Actions canadiennes de dividendes et de revenu
Fonds canadien de dividendes Franklin Bissett, série F	-32,1	-28,9	-29,0	-28,4	-26,1	Actions canadiennes de dividendes et de revenu
Fonds IA Clarington stratégique de revenu d'actions, FX	-25,0	-23,0	-22,8	-20,2	-17,8	Actions canadiennes de dividendes et de revenu
Fonds de revenu de dividendes Manuvie, F	-27,4	-22,2	-21,8	-20,2	-15,0	Actions canadiennes de dividendes et de revenu
FINB BMO S&P/TSX composé plafonné	-34,0	-30,8	-30,5	-29,0	-25,5	Actions canadiennes
Portefeuille canadien EdgePoint, série F	-40,3	-39,3	-39,0	-36,8	-32,9	Actions canadiennes
Fonds Fidelity Discipline Actions Canada, F	-31,9	-27,7	-27,8	-26,0	-20,3	Actions canadiennes
Fonds d'actions canadiennes Franklin Bissett, F	-29,3	-26,5	-26,5	-25,0	-21,4	Actions canadiennes
Catégorie de société canadienne Sélect Signature, série F	-31,3	-30,3	-30,0	-26,0	-24,7	Actions principalement canadiennes
Catégorie de société canadienne Synergy CI, F	-29,7	-26,7	-26,6	-24,0	-19,9	Actions principalement canadiennes
Fonds Fidelity Grande Capitalisation Canada, série F	-26,8	-24,0	-23,9	-23,2	-19,6	Actions principalement canadiennes
Fonds canadien de croissance Mackenzie, F	-22,5	-18,9	-18,7	-16,7	-10,1	Actions principalement canadiennes
Indice composé S&P/TSX, RP	-34,3	-31,3	-31,2	-30,2	-27,9	
Indice MSCI Monde, RP, en \$ US	-23,1	-20,1	-20,1	-16,3	-13,5	

Source : Morningstar

Le marché canadien, tel que mesuré par l'indice composé S&P/TSX, a chuté de 34,3 % entre le 24 février et le 18 mars. Les rendements en dollars canadiens des indices américains et mondiaux se sont révélés supérieurs, notamment en raison de l'appréciation rapide du dollar

américain au cours de la période (\$ US / \$ CA +8 %). L'effondrement brutal des entreprises canadiennes de l'énergie a aussi aggravé la situation. Le iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF (XEG) a d'ailleurs perdu 67 % de sa valeur pour la période.



Le tableau 1 présente tous les fonds d’actions canadiennes sur notre liste de recommandations. Il faut toutefois apporter quelques précisions. Les produits de la catégorie « Actions canadiennes » doivent investir au moins 90 % de leurs actifs dans des actions du Canada, alors que les fonds d’« Actions principalement canadiennes » peuvent investir jusqu’à 50 % de leurs actifs dans des actions étrangères. Dans la catégorie « Actions canadiennes de dividendes et de revenu », la limite de contenu étranger est fixée à 30 %.

Actions canadiennes : Les gagnants

Fonds canadien de croissance Mackenzie : -22,5 %. Débutons en affirmant que le terme « gagnant » est relatif. Ce fonds affiche toujours une forte pondération en actions étrangères, surtout des actions américaines, ce qui a favorisé son rendement. Les gestionnaires Dina DeGeer et David Arpin n’investissent pas dans les entreprises qui présentent les caractéristiques suivantes : dette élevée, activités liées exclusivement aux marchandises, très cycliques et qui ne génèrent pas de flux de trésorerie sur l’ensemble du cycle. Les entreprises de ce type ont été punies par les investisseurs. De plus, le volet de liquidités du fonds n’a pas porté fruit. En date du 29 février, ce volet représentait moins de 5 % de l’actif du fonds.

Fonds IA Clarington stratégique de revenu d’actions : -25,0 %. Ce fonds a bénéficié d’une bonne pondération de liquidités et d’une exposition de plus de 30 % aux actions américaines, en plus de détenir des titres prudents, tels que Johnson & Johnson and Loblaws. Le

fonds comporte un volet tactique et son gestionnaire, Dan Bastasic, n’hésitera pas à procéder à d’importants changements afin d’éviter les pièges et de tirer parti des opportunités.

Les perdants

Portefeuille canadien EdgePoint : -40,3 %. Nous croyons que les gestionnaires de portefeuille d’EdgePoint sont d’excellents investisseurs. Nous demeurons toujours de cet avis. Aussi longtemps que nous pouvons nous rappeler, l’entreprise répète que si vous gagnez plus de 20 % en investissant avec elle, vous devez être prêt à investir tout autant si vous perdez 20 %. Malheureusement, cette perte est désormais plus du double.

Nous n’avons pu consulter que les renseignements en date du 31 décembre, mais certains titres ont été tout particulièrement affectés entre le 24 février et le 18 mars, dont Element Fleet Management (-44 %), Manuvie (-49 %), Air Canada (-69 %) et PrairieSky (-52 %). Il faut encore souligner que le fonds investit la presque totalité de ses actifs dans des actions canadiennes.

FNB BMO canadien de dividendes : -39,1 %. Comme la majorité des FNB, celui-ci est entièrement investi. L’absence de liquidités n’a été d’aucune aide dans la conjoncture actuelle. Il s’agit d’un FNB axé exclusivement sur le Canada. Plusieurs d’entreprises des services financiers à rendement supérieur, des services publics (Enbridge, par exemple) et de l’énergie ont connu une période atroce.

Tableau 2 : Rendement des produits équilibrés canadiens recommandés, au 18 mars

Équilibré canadien	Du 24 février au 18 mars	CA	3 mois	6 mois	1 an	Catégorie CIFSC
Catégorie de société de répartition de l’actif Cambridge, F	-19,2	-16,6	-16,5	-15,5	-11,9	Équilibrés tactiques
Fonds de revenu Mackenzie, F	-10,9	-8,0	-8,1	-7,1	-3,3	Revenu fixe canadien équilibré
Fonds Fidelity Équilibre Canada, série F	-18,9	-14,8	-14,9	-13,6	-8,8	Équilibrés canadiens neutres
Revenu mensuel élevé Manuvie, série F	-18,6	-15,1	-14,9	-13,7	-9,9	Équilibrés canadiens neutres



Fonds de revenu de dividendes Dynamique, série F	-13,4	-9,0	-9,1	-8,4	-3,7	Équilibrés canadiens neutres
Fonds de croissance du revenu Invesco, F	-26,8	-23,3	-23,5	-20,7	-17,1	Actions canadiennes équilibrées
Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy, F	-23,4	-22,0	-22,1	-21,5	-17,0	Actions canadiennes équilibrées
Fonds de revenu de dividendes TD, série F	-28,6	-25,6	-25,7	-24,4	-21,6	Actions canadiennes équilibrées
Indice composé S&P/TSX, RP	-34,3	-31,3	-31,2	-30,2	-27,9	
Indice MSCI Monde, RP, \$ US	-23,1	-20,1	-20,1	-16,3	-13,5	
iShares Core Cdn Universe Bond ETF*	-3,0	0,4	0,3	0,1	4,0	

*Référence de l'indice obligataire universel FTSE Canada
Source : Morningstar

Équilibré canadien : Les gagnants

Fonds de revenu Mackenzie : -10,9 %. En date du 29 février, ce fonds affichait une pondération en titres à revenu fixe et en liquidités de presque 70 %. Il n'y a rien à ajouter.

Fonds de revenu de dividendes Dynamique : -13,4 %.

Dès le 1^{er} janvier, le gestionnaire de portefeuille, Oscar Belaiche, avait commencé à modifier la composition de l'actif, qui consistait en 46,6 % de titres à revenu fixe/liquidités et en 53,4 % d'actions, pour la porter à 54,4 % de titres à revenu fixe/liquidités et à 41,5 % d'actions (position acheteur nette en raison de la couverture) le 20 mars. Le volet de liquidités était passé de 8,4 % au début janvier à 14,3 % le 20 mars. M. Belaiche a privilégié une baisse de l'exposition aux secteurs boursiers plus cycliques et sensibles à l'économie, soit l'énergie, les produits industriels, la consommation discrétionnaire et les services financiers, en faveur de la surpondération des services publics et de l'immobilier.

Les perdants

Tableau 3 : Rendement des produits d'actions mondiales recommandés, au 18 mars

Actions mondiales	Du 24 février au 18 mars	CA	3 mois	6 mois	1 an	Catégorie CIFSC
Capital Group actions mondiales Canada, série F	-23,3	-20,0	-19,8	-13,6	-10,0	Actions mondiales
Catégorie chefs de file mondiaux Black Creek CI, série F	-23,4	-23,9	-24,1	-18,2	-17,6	Actions mondiales
Catégorie de société mondiale Synergy CI, F	-24,3	-20,9	-20,7	-17,4	-13,4	Actions mondiales



Fonds mondial de découverte Dynamique, série F	-17,9	-13,2	-13,2	-8,7	-5,2	Actions mondiales
Fonds mondial Découverte Franklin Mutual, série F	-36,1	-36,9	-36,8	-33,5	-30,8	Actions mondiales
Fonds Destinée mondiale Invesco, série F	-31,2	-30,3	-29,4	-26,6	-25,9	Actions mondiales
iShares Edge MSCI Min Vol Global ETF	-15,0	-10,8	-11,1	-10,3	-4,4	Actions mondiales
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy, F	-9,8	-8,6	-8,9	-7,0	-4,5	Actions mondiales
Fonds mondial de dividendes Mackenzie, F	-21,2	-18,0	-18,0	-13,9	-8,5	Actions mondiales
Vanguard FTSE Glol All Cap ex Can ETF	-23,7	-21,4	-21,4	-17,2	-14,7	Actions mondiales
Indice MSCI Monde, RB, en \$ CA	-22,9	-19,7	-19,7	-15,4	-11,3	

Source : Morningstar

L'indice MSCI Monde a perdu presque 23 % entre le 24 février et le 18 mars. Étant donné que l'indice est libellé en dollar américain, la vigueur de ce dernier a contribué aux rendements. Sans surprise, les produits comportant un important volet de liquidités et ceux conçus afin de minimiser la volatilité ont dégagé les meilleurs rendements.

Actions mondiales : Les gagnants

Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy : -9,8 %.

Le gestionnaire Paul Musson ne cachait pas ses doutes vers la fin du marché haussier. Il ne s'attendait peut-être pas à ce qu'il se termine ainsi, mais il avait positionné son portefeuille en conséquence. Les liquidités représentaient 30 % du portefeuille à la fin février et le reste de l'actif était investi dans des entreprises défensives du secteur de la consommation. Son titre vedette était celui de la société-mère japonaise de 7-Eleven, soit Seven & I Holdings Co. Les exploitants de dépanneurs figurent parmi les rares entreprises qui ont su se démarquer dans cet environnement.

iShares Edge MSCI Min Vol Global ETF : -15 %. Ce FNB réplique le rendement de l'indice MSCI All Country World Minimum Volatility, qui offre une exposition à des entreprises de grande capitalisation dans 23 marchés développés et 26 marchés émergents. Cet indice à volatilité réduite est une version optimisée de l'indice MSCI Monde tous les pays au moyen du processus de Barra. XMW s'est révélé efficace à minimiser les

pertes lors des replis boursiers, tout en conservant une exposition aux actions mondiales et un potentiel de hausse en périodes haussières. Ce FNB a bien performé au quatrième trimestre 2018 et ce fut encore le cas au premier trimestre.

Les perdants

Fonds mondial Découverte Franklin Mutual : -36,1 %.

Ce fonds axé sur la valeur fondamentale aurait connu des difficultés de toute façon, mais ses pertes ont été amplifiées par sa couverture des devises étrangères en \$ CA. Il n'a donc pu tirer parti de l'appréciation du billet vert.

Fonds Destinée mondiale Invesco : -31,2 %.

Le titre de la chaîne de grands magasins d'escompte américains Ross Stores a reculé de plus de 50 % entre le 24 février et le 18 mars. Il s'agissait d'un titre gagnant depuis longtemps pour ce fonds. Malheureusement, il constituait plus de 8 % du fonds en date du 31 janvier. Par ailleurs, le fonds détenait plusieurs titres de très grande capitalisation, tels que Microsoft et Berkshire Hathaway, mais également des titres de moindre capitalisation, lesquels ont affiché des pertes plus importantes. Nous avons communiqué avec le gestionnaire Jeff Hyrich pendant la rédaction de ce document et il nous a mentionné qu'il acquérait actuellement plus de parts pour lui et sa famille qu'à tout moment depuis la crise financière.



Tableau 4 : Rendement des produits équilibrés mondiaux recommandés, au 18 mars

Équilibré mondial	Du 24 février au 18 mars	CA	3 mois	6 mois	1 an	Catégorie CIFSC
Fonds IA Clarington de répartition mondiale, F	-15,6	-13,1	-12,9	-9,9	-3,8	Équilibré neutre mondial
Catégorie de dividendes Signature, série F	-30,6	-29,4	-29,2	-25,8	-25,4	Équilibré en actions mondiales
Portefeuille mondial de fonds de revenu et de croissance EdgePoint, série F	-23,5	-23,5	-23,7	-23,0	-21,4	Équilibré en actions mondiales
Fonds mondial équilibré Invesco, série F	-27,2	-27,8	-27,3	-26,2	-26,0	Équilibré en actions mondiales
Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy, F	-13,6	-12,5	-12,5	-10,3	-7,0	Équilibré en actions mondiales
BBgBarc Global Aggregate, RT, en \$ CA	5,8	8,5	7,9	6,7	11,1	
Indice MSCI Monde, RB, en \$ CA	-22,9	-19,7	-19,7	-15,4	-11,3	

Source : Morningstar

Équilibré mondial : Les gagnants

Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy : -13,6 %.

Dans ce cas, l'ironie est que ce fonds a affiché un rendement inférieur au Fonds d'actions étrangères Ivy pour la période du 24 février au 18 mars. Cette contre-performance s'explique principalement par le fait que le Fonds mondial équilibré présente une plus forte exposition aux actions que le Fonds d'actions étrangères (77 % par rapport à environ 70 % au 29 février). Le sous-portefeuille d'actions du fonds est positionné aussi prudemment que celui du Fonds d'actions étrangères.

Fonds IA Clarington de répartition mondiale : -15,6 %.

Ce fonds comporte une très grande pondération en actions américaines. Étant donné qu'elle n'est pas couverte en dollars canadiens, l'appréciation du billet vert a contribué au rendement. Il faut souligner que ce fonds est géré par quatre professionnels chevronnés qui partagent une approche prudente. L'équipe affiche d'excellents antécédents en matière de répartition tactique et nous croyons que leur stratégie a fait la différence pour la période.

Les perdants

Catégorie de dividendes Signature CI : -30,6 %.

Ce fonds constitue plutôt une anomalie, car il s'agit essentiellement d'un fonds d'actions canadiennes doté d'un important volet d'actions privilégiées, mais il est tout de même classé comme un fonds équilibré mondial selon la CIFSC. Nous ne le considérons pas comme un fonds équilibré, puisqu'il n'investit pas dans des obligations. D'ailleurs, 41 % de ses actifs sont investis dans des titres des services financiers (la majorité étant des actions privilégiées). Les sociétés de services financiers ont été tout particulièrement affectées par ce repli, surtout les sociétés d'assurance. Les actions privilégiées ont aussi connu une période très difficile.

Fonds mondial équilibré Invesco : -27,2 %.

Premièrement, le fonds détient 15 % de ses actifs dans le Fonds mondial d'obligations à rendement élevé Invesco, ce qui n'augure pas bien au vu de la chute marquée des obligations à rendement élevé. Deuxièmement, le reste du portefeuille partage une partie des investissements du Fonds Destinée mondiale Invesco, lequel privilégie toutefois les titres de plus grande capitalisation. Il faut aussi mentionner la contre-performance du titre de Ross Stores, par exemple.



Tableau 5 : Rendement des produits de titres à revenu fixe de qualité canadiens recommandés, au 18 mars

Revenu fixe canadien	Du 24 février au 18 mars	CA	3 mois	6 mois	1 an	Catégorie CIFSC
iShares Core Cdn ST Corp+Mpl Bd ETF	-2,1	-0,8	-0,6	-0,1	1,8	Revenu fixe canadien à court terme
FINB BMO obligations totales	-3,0	0,4	0,3	0,1	3,9	Revenu fixe canadien
Fonds Fidelity Obligations canadiennes, série F	-4,3	-0,9	-1,0	-1,1	2,8	Revenu fixe canadien
Fonds d'obligations à rendement global PH&N, F	-2,7	0,6	0,4	0,1	3,8	Revenu fixe canadien
Fonds d'obligations canadiennes TD, F	-4,7	-1,3	-1,3	-1,5	2,4	Revenu fixe canadien
Vanguard Cdn Aggregate Bond ETF	-2,7	0,6	0,5	0,3	4,1	Revenu fixe canadien
iShares Core Cdn Universe Bond ETF*	-3,0	0,4	0,3	0,1	4,0	

*Référence de l'indice obligataire universel FTSE Canada
Source : Morningstar

Les titres à revenu fixe de grande qualité représentent habituellement un secteur refuge en périodes de dislocation sur les marchés. Par contre, les chocs boursiers provoquent souvent un élargissement des écarts. D'ailleurs, l'écart de crédit des obligations à cinq ans de qualité a, en moyenne, augmenté d'environ 100 pdb entre le 24 février et le 18 mars, et ce malgré une baisse généralisée de la courbe des taux gouvernementaux pendant cette période. En d'autres mots, les fonds dotés d'un volet plus important en obligations de sociétés ont dégagé des rendements légèrement inférieurs à ceux axés sur les obligations gouvernementales. À l'heure actuelle, il faut souligner que la pondération des obligations de sociétés au sein de l'indice est inférieure à 30 %.

Revenu fixe canadien de qualité : Les gagnants

iShares Core Canadian ST Corporate + Maple Bond ETF : -2,1 %. Le fonds détient principalement des obligations à court terme émises par des sociétés canadiennes, ainsi que des obligations feuille d'érable, qui sont émises par des entités étrangères et libellées en dollars canadiens. Puisque le fonds est composé d'émetteurs de grande qualité, tels que les banques canadiennes, il a inscrit un rendement négatif moins important que le marché élargi des obligations de qualité.

Fonds d'obligations à rendement global PH&N : -2,7 %.

Nous demeurons convaincus que PH&N figure parmi les meilleurs gestionnaires d'obligations au Canada. Le mandat de ce fonds offre une grande flexibilité, telle que la possibilité de détenir un important volet d'obligations à rendement élevé, mais à l'heure actuelle, il détient plus de 60 % de son actif en obligations gouvernementales et presque rien en obligations à rendement élevé. L'équipe de gestion jugeait les obligations de société onéreuses, d'où son positionnement plus prudent bien avant la chute des marchés.

Les perdants

Fonds d'obligations canadiennes TD : -4,7 %. Le terme « perdant » est relatif dans ce secteur, car les rendements de la majorité de ses composantes évoluent habituellement dans une fourchette serrée au fil du temps. Par le passé, ce fonds comportait un volet d'obligations de sociétés entre 65 % et 70 %, l'objectif étant de dégager des rendements supérieurs sur un cycle complet. Le volet d'obligations de sociétés s'approche actuellement de 65 %, ce qui a nui au rendement du fonds.

Fonds Fidelity Obligations canadiennes : -4,3 %.

Ce fonds est doté d'une exposition aux obligations de sociétés légèrement en-dessous de 50 %, ce qui est quelque peu inférieur à la moyenne de la catégorie.



Nous aurions alors pu nous attendre à des rendements moins élevés que l'indice. Dans ce contexte, le fonds n'a rien fait d'exceptionnel.

Les grands gagnants et les grands perdants

Au final, nous avons jugé pertinents de présenter les rendements extrêmes dans l'univers des fonds communs de placement au Canada. Un seul des meilleurs fonds appartient à la catégorie des titres à revenu fixe mondiaux et offre une exposition non-couverte aux obligations libellées en dollars américains.

Sa progression est donc entièrement attribuable aux fluctuations des devises. La seule exception est le Fonds de performance Alpha II Dynamique, un fonds alternatif liquide géré par Noah Blackstein selon le Règlement 81-102. Il a recours à une stratégie long/short sur actions qui s'est révélée très efficace dans cet environnement difficile.

Au bas du tableau, nous retrouvons les fonds axés exclusivement ou principalement sur les titres de l'énergie. Les pertes de cette ampleur sont difficiles à digérer.

Tableau 6 : Les meilleurs et les pires fonds communs de placement au Canada, du 24 février au 18 mars

Fonds	Rendement Fonds	Fonds	Rendement
Fonds canadien d'obligations Mawer, série A	9,2%	Fonds énergie Ninepoint, série A	-75,2%
Fonds Scotia d'obligations mondiales	9,2%	Catégorie énergie plus NCM, série A	-64,6%
Fonds d'obligations mondiales BNI, série A	8,4%	Catégorie portefeuille de l'énergie Canoe, A	-63,3%
Fonds indice obligataire mondial CIBC	7,6%	Catégorie portefeuille de revenu d'énergie, série A	-63,1%
Fonds de performance Alpha II Dynamique, A	3,6%	Catégorie énergie Invesco, série A	-58,4%
Catégorie d'obligations mondiales Signature CI, A	3,3%	Fonds d'occasions spéciales Purpose, série A	-56,6%
Fonds obligataire axé sur les sociétés Brandes, A, non-couvert	3,1%	Fonds mondial de ressources Purpose, série A	-53,9%
Fonds mondial d'obligations Templeton Sun Life, A	2,8%	Fonds de ressources de sociétés canadiennes à petite et moyenne capitalisation RBC, A	-53,5%
Fonds mondial d'obligations Templeton, A	2,7%	Catégorie d'énergie stratégique Dynamique	-50,2%
Fonds d'obligations mondiales de base plus TD, A	2,5%	Fonds énergie CIBC	-50,2%

Remarque : Nous avons utilisé les parts de série A car certains fonds n'offrent pas de parts de série F. Nous n'avons pas tenu compte des FNB puisque les FNB à effet de levier représentent tous les meilleurs et pires fonds.

Source : Morningstar

Système de notation des recommandations de placement

Liste des recommandations : Cette liste présente une sélection de fonds qui, à notre avis, figurent parmi les meilleurs de leur catégorie et offrent des caractéristiques uniques qui peuvent ajouter de la valeur lorsqu'ils sont intégrés dans un portefeuille de placements bien diversifié et personnalisé en fonction des objectifs de placement d'un client.

- Conserver : Le fonds demeure sur la liste des recommandations, mais il n'est pas recommandé de l'ajouter au portefeuille d'un client ni de le vendre.
- Vendre : Le fonds ne figure plus sur la liste des recommandations.
- En cours
- d'examen : La participation du fonds sur la liste des recommandations est en cours d'examen.

Renseignements généraux

Les informations et opinions figurant dans le présent document ont été préparées par l'Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc. (« iA Valeurs mobilières »). iA Valeurs mobilières est la propriété de l'Industrielle Alliance Assurance et services financiers inc. (« iA Groupe financier »). iA Groupe financier est une société cotée à la bourse de Toronto et, à ce titre, iA Valeurs mobilières est liée à iA Groupe financier. Les opinions, estimations et prévisions figurant dans le présent document sont celles d'iA Valeurs mobilières à la date du présent rapport et peuvent être modifiées sans préavis. iA Valeurs mobilières déploie tous les efforts nécessaires pour faire en sorte que le contenu soit recueilli ou tiré de sources que nous jugeons fiables et que les informations et les opinions présentées soient exactes et exhaustives. Toutefois, iA Valeurs mobilières ne déclare ni ne garantit, explicitement ou implicitement, leur exactitude ou leur exhaustivité, ne peut être tenue responsable de toute erreur ou omission figurant aux présentes, et n'assume aucune responsabilité, de quelque nature que ce soit, en cas de perte directe ou consécutive découlant de la consultation de ce document ou de son contenu. Certaines informations dont dispose iA Valeurs mobilières pourraient ne pas être prises en compte dans le présent document. Aucune information présentée dans le document ne constitue une promesse ou une déclaration à l'égard de l'avenir ni ne doit être considérée à ce titre. Les données financières pro forma et estimatives contenues dans le présent document, le cas échéant, sont fondées sur certaines hypothèses et analyses de la direction de l'information qui était disponible au moment où le document a été préparé; ces hypothèses et analyses peuvent être exactes ou non. Il n'existe aucune déclaration, garantie, ni autre assurance que l'une quelconque des prévisions figurant dans le présent document se matérialisera. Les opinions, estimations et projections présentées dans ce document ont été établies par nous à la date des présentes et peuvent changer sans préavis. Le présent document ne doit pas être considéré comme une offre de vente ou une sollicitation d'achat de titres. Le lecteur ne doit pas s'appuyer sur ce seul document pour évaluer s'il est pertinent de vendre ou d'acheter des titres des sociétés qui y sont mentionnées. Il est recommandé de prendre le temps d'évaluer sa situation personnelle et de faire appel à un conseiller en placement.

Définitions

« L'auteur » s'entend de tout associé, administrateur, dirigeant, employé ou représentant d'iA Valeurs mobilières qui se présente au public comme un éditeur de Recherches sur les fonds de placement ou dont les responsabilités auprès d'iA Valeurs mobilières comprennent la rédaction de tout document de recherche sur des fonds de placement aux fins de distribution à des clients ou à des clients potentiels d'iA Valeurs mobilières. « Recherches sur les fonds de placement » s'entend de toute communication écrite ou électronique qu'iA Valeurs mobilières a distribuée ou distribuera à ses clients ou au public et dans laquelle figurent les commentaires de l'auteur à l'égard des indicateurs actuels d'un fonds de placement.

Conflits d'intérêts

L'auteur et (ou) ses associés qui ont préparé le présent document sont rémunérés en fonction, notamment, de la rentabilité globale d'iA Valeurs mobilières, y compris la rentabilité des services bancaires d'investissement et d'autres services connexes. Dans le cours normal de ses activités, iA Valeurs mobilières peut fournir des services-conseils financiers à des émetteurs. iA Valeurs mobilières inclura tous les renseignements additionnels sur l'émetteur, le cas échéant. iA Valeurs mobilières permet aux auteurs de détenir et de négocier les titres mentionnés aux présentes. Dans ce cas, des renseignements propres aux placements seront divulgués.

Attestation des auteurs

Par les présentes, l'auteur, dont le nom figure sur la page frontispice de ce document de recherche sur les fonds de placement, atteste que i) les opinions exprimées dans le document de recherche sur les fonds de placement reflètent le point de vue de l'auteur sur le marché et constituent le sujet de ce rapport et de toutes les stratégies mentionnées dans ce rapport qui sont traitées par l'auteur, et ii) aucune partie de la rémunération de l'auteur n'a été, n'est ou ne sera, directement ou indirectement, liée aux points de vue exprimés par ces stratégies techniques dans le présent document. L'auteur du présent document détient les titres des émetteurs suivants : Aucun.

Distribution des documents

iA Valeurs mobilières déploie tous les efforts possibles pour distribuer ses documents de recherche sur les fonds de placement à tous les clients qui sont en droit de les recevoir de la part de la société, simultanément, en temps opportun et de manière efficace par voie électronique, par télécopieur ou par la poste.

Pour les résidents du Canada : Le présent document a été approuvé par iA Valeurs mobilières, qui assume la responsabilité à l'égard de ce document et de sa distribution au Canada. Les clients canadiens qui souhaitent réaliser des opérations doivent le faire par l'entremise d'un représentant admissible d'iA Valeurs mobilières dans son territoire respectif où iA est titulaire d'un permis.

Pour les résidents des États-Unis : Le présent document ne doit pas être distribué aux États-Unis.

Pour les résidents de l'Union européenne : Le présent document ne doit pas être distribué au sein de l'Union européenne.

Pour les résidents du Royaume-Uni : Le présent document ne doit pas être distribué au Royaume-Uni.

Avis sur la propriété intellectuelle

Le contenu figurant aux présentes est protégé par le droit d'auteur, les marques de commerce et d'autres formes de droits de propriété et appartient à iA Valeurs mobilières ou à la partie reconnue comme étant le fournisseur des informations, ou est soumis à son contrôle.

Réglementation

iA Valeurs mobilières est membre du Fonds canadien de protection des épargnants (« FCPE ») et de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (« OCRCVM »).

Droit d'auteur

Tous droits réservés. Le contenu figurant dans le présent document ne peut être reproduit, en totalité ou en partie, ni publié ou distribué à nouveau, ni mentionné d'aucune façon, et les informations, opinions ou conclusions figurant aux présentes ne peuvent être mentionnées sans le consentement écrit préalable d'iA Valeurs mobilières.