

ÉQUIPE GINGRAS BARRETTE
Conseillers en placement

Le 1^{er} juillet 2018

RETOUR SUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE

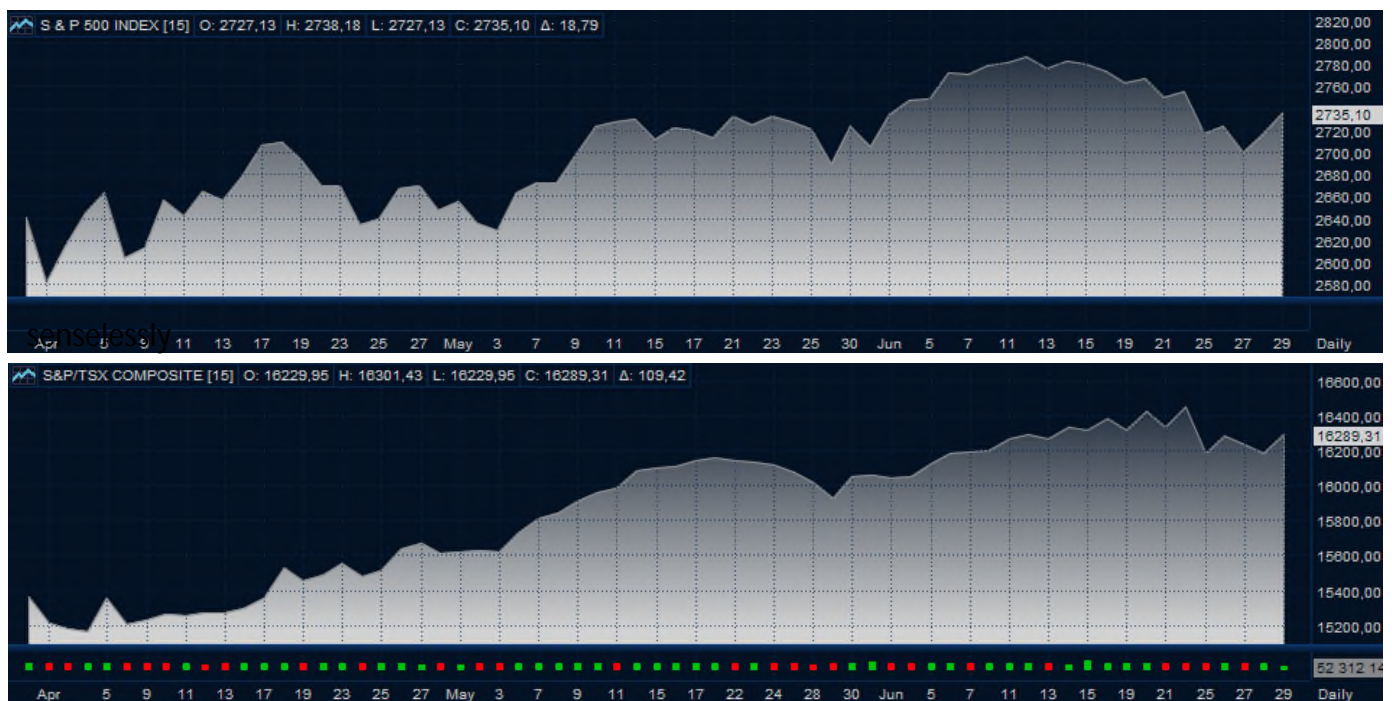
Trimestre débutant le 1^{er} avril et se terminant le 30 juin 2018

Après un premier trimestre tumultueux, la volatilité des marchés s'est légèrement estompée alors que les indices TSX Composite et S&P 500 ont connu une bonne hausse au cours des trois derniers mois.

Performance des Principaux Indices en 2018

	1er Trimestre	2e Trimestre	Depuis 1er Janvier
S&P/TSX Composite	-4.85%	5.29%	-0.18%
S&P 500	-4.33%	2.86%	1.60%
MSCI World	-7.50%	3.55%	4.22%

Source: Market-Q



Évolution des indices S&P 500 et S&P/TSX Composite durant le 2^e trimestre. Source : Market-Q

Si les principaux marchés se sont stabilisés au courant du dernier trimestre, l'échiquier géopolitique mondial a quant à lui emprunté la direction opposée. Après un réchauffement des relations entre les

ÉQUIPE GINGRAS BARRETTE

Conseillers en placement

États-Unis et la Corée du Nord, nos voisins du sud ont ravivé leur belligérance commerciale non seulement à l'endroit de la Chine, mais aussi envers leurs principaux alliés. Alors que de nouvelles barrières tarifaires sont bilatéralement imposées chaque semaine, force est d'admettre que nous sommes possiblement à l'aube d'une guerre commerciale particulièrement erratique et potentiellement perturbatrice pour l'économie mondiale. Notre équipe prend chaque jour le pouls de la situation et est prête à réagir rapidement face aux différents développements.

Une revue du dernier trimestre ne serait pas complète sans le soulignement du retour en force des cours pétroliers. L'augmentation soutenue dans la demande mondiale a surpassé l'offre disponible alors que la production vénézuélienne continue de s'écrouler et un voile d'incertitude enrobe les exportations iraniennes. Comme vous le constaterez dans la liste des transactions effectuées durant le trimestre, nous avons positionné nos portefeuilles pour profiter de ce rebond en augmentant notre exposition au secteur pétrolier canadien.

Alors qu'une hausse des cours pétroliers est normalement associée à une appréciation du dollar canadien, notre devise s'est modérément dépréciée face au dollar américain au cours du trimestre dernier. L'effet de la hausse des taux américains aura plus que contrecarré l'effet positif du pétrole, la logique étant que des taux d'intérêt plus élevés attirent des capitaux vers les États-Unis, exerçant ainsi une pression à la hausse sur la devise américaine.

Au-delà des événements marquants, l'économie mondiale continue de se tonifier et les taux d'intérêts américains continuent d'augmenter, emportant les taux canadiens dans leur sillage. La Banque du Canada a amoindri ses inquiétudes face au marché immobilier et à l'endettement des ménages, deux facteurs que l'on croyait à risque de faire dérailler l'économie il n'y a pas si longtemps. Nonobstant les conséquences découlant des décisions douteuses de l'administration Trump, on pourrait presque qualifier le contexte actuel de prometteur.

Toutefois, à la lumière de la conjoncture géopolitique, nous continuons d'adopter un style défensif afin de bien protéger vos avoirs. Les prochaines années risquent d'être légèrement plus volatiles que les dernières, mais nous croyons en la solidité de nos portefeuilles et leur capacité à croître malgré les fluctuations à court terme. Les turbulences font partie inévitablement du voyage, mais tel un équipage d'avions commerciaux chevronné, notre priorité est de vous amener à bon port tout en s'assurant constamment de votre confort.

Nous espérons le tout à votre entière satisfaction.

Cordiales salutations,
Le Groupe Gingras Barrette

ÉQUIPE GINGRAS BARRETTE

Conseillers en placement

Mise en garde

Le présent document peut contenir des statistiques provenant de tiers que nous estimons fiables. Valeurs mobilières Desjardins ne se prononce pas sur l'exactitude ou l'exhaustivité de l'information statistique obtenue et l'utilisateur ne saurait s'y fier en ce sens.

Sébastien Barrette et Frédéric Gingras sont inscrits à titre de gestionnaires de portefeuille auprès des organismes d'autorégulation. Ils sont autorisés, conformément aux dispositions de la Règle 1300 de l'OCRCVM, à prendre des décisions de placement et à donner des conseils relativement à des titres pour des comptes gérés. À l'exception de Sébastien Barrette et Frédéric Gingras, aucun membre de l'Équipe Gingras-Barrette ne peut exercer de pouvoirs discrétionnaires sur le compte d'un client, approuver des ordres discrétionnaires pour un compte géré ou participer à la formulation de décisions de placement prises au nom d'un compte géré ou de conseils donnés relativement à ce dernier.

Chacun des conseillers de Valeurs mobilières Desjardins dont le nom est publié en page frontispice du présent document ou au début de toute rubrique de ce même document atteste par la présente que les recommandations et les opinions exprimées aux présentes reflètent avec exactitude les points de vue personnels des conseillers à l'égard de la société et des titres faisant l'objet du présent document ainsi que de toute autre société ou de tout autre titre mentionné au sein du présent document et dont le conseiller suit l'évolution. Il est possible que Valeurs mobilières Desjardins ait déjà publié des opinions différentes ou même contraires à ce qui est exprimé ici. Ces opinions sont le reflet des différents points de vue, hypothèses et méthodes d'analyse des conseillers qui les ont formulées.

Desjardins Gestion de patrimoine Valeurs mobilières est un nom commercial utilisé par Valeurs mobilières Desjardins inc. Valeurs mobilières Desjardins inc. est membre de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE).



Accréditation Excellence

L'accréditation Excellence atteste que la pratique du conseiller en placement répond à des normes de qualité supérieure visant à vous offrir une expérience inégalée sur le plan de la satisfaction de vos besoins financiers. Cette distinction est décernée exclusivement aux conseillers en placement de Valeurs mobilières Desjardins qui se sont engagés dans un programme de perfectionnement et d'amélioration continue.

Desjardins Gestion de patrimoine Valeurs mobilières est un nom commercial utilisé par Valeurs mobilières Desjardins inc. Valeurs mobilières Desjardins inc. est membre de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE).