



Commentaire du gestionnaire de portefeuille – Décembre 2018

FNB Horizons Inovestor Actions Canadiennes (INOC)

L'indice de rendement total S&P/TSX a clôturé le mois de décembre et l'année 2018 en baisse de 5,4% et de 8,9% respectivement, ce qui en fait la pire année pour les actions depuis 2015. Cette baisse est imputable aux signes de ralentissement de l'économie mondiale, aux inquiétudes suscitées par la direction de la politique monétaire américaine, les craintes inflationnistes d'un marché de l'emploi fort, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et le dysfonctionnement politique provoquant la paralysie du gouvernement américain. Parallèlement, le prix du pétrole brut a chuté de 9,6% à \$45.81, son plus bas niveau depuis août 2017, sur la crainte d'une demande pétrolière faible résultant d'une croissance mondiale plus faible. Notre indice d'actions canadiennes Nasdaq Inovestor (NQICA) a perdu 6,8% sur la même période, soit 143 points de base de moins que l'indice de référence. Notre allocation sectorielle a généré une contribution de 50 points de base, notre décision de surpondérer les actifs de base et de sous-pondérer les produits énergétiques s'étant avérée fructueuse. Cependant, notre sélection d'actions a généré une contribution négative de 193 points de base alors que certaines actions ont sous-performé. Vous trouverez ci-dessous les trois principaux contributeurs à la performance.

Les trois principaux contributeurs à la performance étaient:

1. **Metro (MRU: CN)**, détaillant de produits alimentaires et de produits de base, a progressé de 3,4% à la suite de l'approbation par le TSX de son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant à racheter 2,7% de ses actions en circulation.
2. **Stella Jones (SJ: CN)**, producteur de papier et bois d'œuvre, a accusé un recul de -1,3% après que la société a annoncé qu'elle poursuivrait son propre programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant à racheter 4,3% de ses actions en circulation.
3. **West Fraser Timber (WFT: CN)**, un producteur de papier et de bois d'œuvre, a chuté de -2,5% après avoir annoncé une réduction temporaire de la production en Colombie-Britannique au cours de la période de vacances dans quatre de ses scieries.

Les trois derniers contributeurs à la performance étaient:

1. **Canadian National Railway (CNR:CN)**, un exploitant de chemin de fer, a reculé de -11,1% alors que les investisseurs craignent qu'un ralentissement de la croissance mondiale ne se répercute sur les expéditions de pétrole brut par chemin de fer et de produits de base.
2. **Equitable Group (EQB:CN)**, société d'hypothèques et d'épargne, a reculé de -14,7% alors que la croissance du crédit hypothécaire au Canada a continué de ralentir au troisième trimestre 2018, après avoir enregistré la plus faible croissance en 22 ans.
3. **TFI International (TFII:CN)**, une entreprise de transport, a chuté de 19,5% alors que les hausses de prix sur le marché du camionnage se stabilisent. Cela pourrait s'avérer difficile pour les marges d'exploitation en 2019.

Salutations,

L'équipe Gestion de Placements Inovestor