




**Marc Arnautovitch, MBA, CIM**  
Gestionnaire de portefeuille principal  
Conseiller en patrimoine

**RBC Dominion valeurs mobilières Inc.**  
755 Boul. St. Jean, Bureau 500  
Pointe-Claire, QC H9R 5M9


Tel: 514-630-5209

marc.arnautovitch@rbc.com  
www.marcarnautovitch.com

## COMMENTAIRE HEBDOMADAIRE DES PORTEFEUILLES (AU 7 AVRIL 2023) GROUPE DE GESTION DE PATRIMOINE MARC ARNAUTOVITCH

**Portefeuille d'actions canadiennes** –  Notre portefeuille canadien, composé de 25 titres a terminé le premier trimestre en hausse de +5,5%. Les meilleurs performants ont été Granite REIT (+21 %), Brookfield Infrastructure (+19 %) et Alimentations Couche Tard (+14 %), tandis que les retardataires incluaient la Banque de Montréal (-1 %) et le CN Railway (-1 %). En cette période d'incertitude, notre attention est toujours dirigée vers les sociétés affichant des bilans de grande qualité offrant de solides dividendes et ayant une croissance intéressante de ces derniers.

- **Teck Resources** - TECK a reçu une offre d'acquisition non sollicitée du géant minier européen Glencore. Ce mariage proposé par Glencore fusionnerait les activités charbonnières des deux sociétés dans le but de scinder celles-ci des autres activités métallurgiques, tout en combinant le reste des deux sociétés. Le conseil d'administration de TECK a rejeté l'offre pour plusieurs raisons (offre beaucoup trop faible, sous exposition au pétrole et au charbon thermique de Glencore, et nombreuses autres raisons). Bien que le titre ait connu une hausse appréciable, nous conservons pour l'instant le titre de TECK. Une surenchère de Glencore ou d'autres compagnies est tout à fait probable. Objectif de prix 67 \$

**Portefeuille d'actions américaines** -  Le portefeuille de 24 titres américains a terminé le trimestre à +3,6 %. Jusqu'à présent, 2023 a présenté un revirement des tendances de l'année dernière. Les grandes sociétés de technologie ont été à l'origine de la majeure partie des gains du S&P500. Apple (+27%), Amazon (+22%) et Microsoft (+19%) ont été nos meilleures performants, tandis que Northrup Grumman (-14%) et Johnson & Johnson (-12%) ont été les principaux retardataires. Bien que le rebond technologique soit encourageant, nous demeurons commis à notre stratégie d'investissement. Le consensus des économistes quant à une récession probable, nous demande de demeurer prudents face aux titres à forte valorisation.

**Portefeuille d'actions globales** – Ce portefeuille a terminé le trimestre en hausse de +4,6%. Notre allocation à l'ETF iShares Nasdaq 100 (+20%) a été le meilleur contributeur aux rendements, tandis que l'ETF iShares U.S. Financials (-5%) a été le principal retardataire. Nous maintenons une surpondération du marché américain. Malgré des signes de ralentissements, les marchés américains demeurent l'un des positionnements géographiques à favoriser en termes d'innovation et de croissance.

### Commentaires supplémentaires de l'équipe

- L'OPEP réduira la production de pétrole de 1,66 million de barils par jour pour le reste de 2023. Avec les risques d'une récession, la demande de pétrole a chuté d'environ 2,0 barils par jour (estimations de RBC Marchés capitaux). Cette décision augmentera probablement le prix à la pompe alors que nous nous dirigeons vers les mois d'été où les déplacements routiers ont tendance à augmenter.
- Cette semaine, nous avons assisté au forum sur les placements de RBC Gestion mondiale d'actifs. Au cours de la conférence, nous avons eu droit à un panel des meilleurs gestionnaires de fonds et analystes. Les sujets abordés comprenaient les ajustements dans leur positionnement compte tenu de l'évolution du contexte macroéconomique.
  - Eric Lascelles, économiste en chef de RBC GMA, a déclaré qu'il pensait que 2023 serait volatile, même s'il est peu probable que nous verrons des baisses de taux d'ici la fin de l'année. Les inquiétudes mondiales concernant les pressions démographiques, la géopolitique, l'inflation et les chaînes d'approvisionnement demeurent.
  - Sarah Riopelle, gestionnaire de portefeuille sénior pour RBC GAM, a souligné la nécessité d'être patient et d'éviter de devenir trop agressif ou défensif. Son positionnement plutôt neutre et souligne l'importance de la discipline lorsqu'il existe de nombreuses inconnues sur le marché.
  - Mettre l'accent sur la qualité a été la pierre angulaire de la présentation de Habib Subjally, responsable des actions mondiales pour RBC GAM. Il a souligné l'importance de sélectionner des sociétés dont les bénéfices demeuraient solides et présentaient des dividendes en croissance. Il a noté que les grands marchés sont actuellement à des niveaux raisonnables et a souligné le fait que le secteur des titres technologique présentaient encore une fois une valorisation probablement trop élevée.
  - Notre principale conclusion à la suite de cette conférence est que notre stratégie de placement trouve un écho direct à travers les commentaires des principaux gestionnaires de RBC. Nous maintenons le cap jusqu'à l'été. Bien que plusieurs incertitudes demeurent, les présentations nous a aidé à confirmer que notre stratégie est tout à fait pertinente.

Ces renseignements ne constituent pas des conseils de placement et doivent être utilisés uniquement en liaison avec une discussion avec votre conseiller en placement de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. Ainsi, vous serez certain que l'on tiendra compte des particularités de votre situation et que votre décision reposera sur les données les plus récentes. L'information contenue dans le présent document a été obtenue de sources considérées comme fiables au moment de leur obtention, mais ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc. ni ses employés, agents ou fournisseurs d'information ne peuvent garantir son exactitude et son exhaustivité. Ce rapport ne constitue pas une offre de vente non plus que la sollicitation d'une offre d'achat de titres, et ne doit en aucune circonstance être interprété comme tel. Il est entendu que ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc. ni ses employés, agents ou fournisseurs d'information ne peuvent être tenus responsables ou redevables d'aucun élément du présent rapport. Les inventaires de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. peuvent à l'occasion inclure des titres mentionnés ici. Ce commentaire est fondé sur des renseignements considérés comme exacts au moment de la rédaction et qui sont sujets à changement. Les opinions et les estimations contenues dans ce rapport représentent le jugement de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. en date du présent rapport, sont sujettes à changement sans avis et sont fournies de bonne foi mais sans responsabilité légale. Les taux d'intérêt, l'évolution du marché et divers autres facteurs touchant les placements sont susceptibles de changer. Les rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement. L'information fournie est destinée uniquement à illustrer certains rendements historiques et ne vise pas à donner les valeurs futures ni les rendements à venir. RBC Dominion valeurs mobilières Inc.\* et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées.

\*Membre du FCPE.




**Marc Arnautovitch, MBA, CIM**  
Senior Portfolio Manager  
Wealth Advisor


**RBC Dominion Securities Inc.**  
755 Boul. St. Jean, Suite 500  
Pointe-Claire, QC H9R 5M9  
Tel: 514-630-5209

marc.arnautovitch@rbc.com  
www.marcarnautovitch.com

**WEEKLY PORTFOLIO COMMENTARY (ENDING APRIL 7, 2023)**  
**MARC ARNAUTOVITCH WEALTH MANAGEMENT GROUP**

**Canadian Equity Portfolio** –  The Canadian portfolio of 25 stocks ended Q1 up +5.5%. The performance was driven by our underweight in the energy and financials sector. Granite REIT (+21%), Brookfield Infrastructure (+19%) and Alimentations Couche Tard (+14%) were our top performers, while Bank of Montreal (-1%) and CN Railway (-1%) were the main laggards. In addition, our continued focus on companies with high quality balance sheets and robust dividend growth continue to generate consistent returns.

- **Teck Resources** – TECK has received an unsolicited offer of acquisition by European mining giant Glencore. Glencore's proposed deal would merge their coal businesses and spin them off as well as combining the rest of the two companies. TECK's board rejected the offer for multiple reasons (Oil and thermal coal exposure from Glencore among others). We have decided to maintain our positioning for now despite the sharp uptick in price. If subsequent offers are presented for a merger, we could see further upside. Price target \$67

**US Equity Portfolio** –  The U.S. portfolio of 24 stocks finished the quarter +3.6%. 2023 has seen a reversal of the trends from last year. FAANG and other tech names drove most of the broad market performance. Apple (+27%), Amazon (+22%) and Microsoft (+19%) were our best performers, while Northrup Grumman (-14%) and Johnson & Johnson (-12%) were the main laggards. While the tech bounce is encouraging, we remain committed to our investment strategy. The street consensus is predicting a coming recession, which could have a more profound impact on the tech sector and other high valuation companies.

**Global Allocation Portfolio** – The model ended the quarter up +4.6%. Our allocation to the iShares Nasdaq 100 ETF (+20%) was the best contributor to returns while the iShares U.S. Financials ETF (-5%) was the main dragger. The model maintains an overweight to the U.S. market as it remains one of pre-eminent choices for investors in terms of innovation and growth.

**Additional comments from the team**

- OPEC will cut oil production by 1.66 million barrels per day for the remainder of 2023. During a recession, oil demand drops by up to 2.0 barrel per day (Estimate from RBC Capital Markets). The move will likely increase the price at the pumps as we head into the summer months where road travel tends to rise.
- We attended RBC Global Asset Management's investment forum this week. During the conference, we were treated to a panel of top fund managers and analysts. Topics discussed included the tweaks in their positioning given the changing macro backdrop.
  - Eric Lascelles, Chief Economist for RBC GAM, laid out his belief that 2023 will be choppy although rates are unlikely to meaningfully abate. Global concerns around changing demographics, geopolitics, inflation and supply chains remain.
  - Sarah Riopelle, Senior PM for GAM, affirmed the need for patience and to avoid becoming too aggressive or defensive. Her equity positioning is neutral and stressed the importance of discipline when there are many unknowns in the market.
  - A continued focus on quality was the cornerstone of Habib Subjally's presentation, who is head of global equities for GAM. He discussed the importance of selecting companies with dependable earnings and dividend growth. He noted that broad markets are fairly valued at the moment, but that there is a deeper discount among higher quality names. He remarked that tech is getting expensive from its sharp run-up this year.
  - The main takeaway from the day was that our investment strategy is echoed in the comments from RBC's top PMs. It will very much a "stay the course" for us going into the summer. While we still have some unanswered questions, the presentations gave us reassurance in our process of capital preservation for clients.