



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 14 AVRIL 2023) GROUPE DE GESTION DE PATRIMOINE MARC ARNAUTOVITCH

Portefeuille d'actions canadiennes – Aucun changement

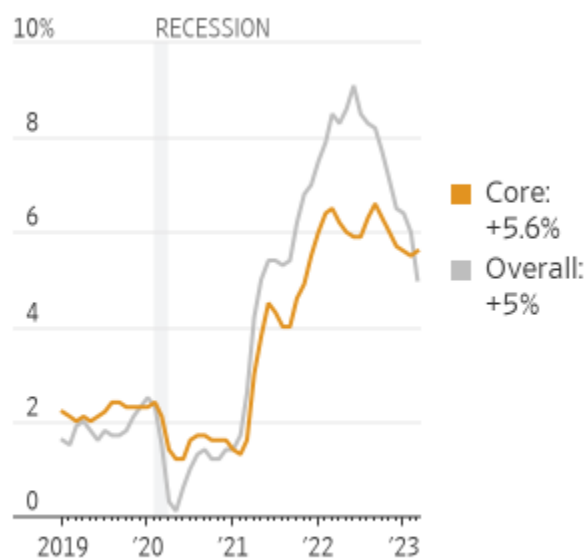
- **Brookfield Infrastructure** – BIPC a annoncé l'acquisition de Triton pour 13,3 milliards de dollars dans le cadre d'une transaction en actions et en espèces. Triton est le plus grand propriétaire et bailleur mondial de conteneurs intermodaux. Objectif de prix 80\$
- **Teck Resources** – Comme anticipé par notre groupe, à la demande de TECK, Glencore à améliorer son offre pour la prise de contrôle de la compagnie. Surenchère insuffisante aux yeux de la direction de TECK. Nous maintenons pour l'instant notre position. Objectif de prix 67\$

Portefeuille d'actions américaines - Aucun changement

- **Blackrock** – **SURPASSÉ** – Les revenus ont répondu aux attentes alors que les bénéfices ont dépassé le consensus. À la fermeture du trimestre, les actifs sous gestion ont atteint 9,100 milliards de dollars, en avance sur les attentes. Objectif de prix 749\$
- **J.P. Morgan & Chase** – **SURPASSÉ** – JPM a enregistré des revenus record de 38 milliards et les provisions pour pertes sur créances ont augmenté à 2,3 milliards. Cette performance a été générée par le secteur consommation tandis que l'activité des marchés de capitaux a ralenti par rapport à sa solide performance enregistrée l'année dernière. Les bénéfices et les revenus nets d'intérêts ont surpassé les attentes des analystes et JPM a relevé ses prévisions de bénéfices pour l'ensemble de l'année. Objectif de prix 151\$
- **UnitedHealth** – **SURPASSÉ** – Le total des primes d'assurance de 73 milliards était meilleur que prévu et tous les segments d'activités ont dépassé les attentes. Les ventes totales se sont élevées à 92 milliards et la société a relevé ses prévisions pour l'année complète. Objectif de prix 597 \$

Commentaires supplémentaires de l'équipe

- La Banque du Canada a maintenu ses taux à 4,5 %. La BdC poursuit également sa politique de resserrement quantitatif. Le marché du travail canadien continue d'être assez tendu, tandis que les dépenses de consommation devraient ralentir à l'approche de l'été. Les prêts hypothécaires devant être renouvelés se font à des taux beaucoup plus élevés, de sorte que la pause dans les hausses de taux aura un impact plus raisonnable sur les ménages canadiens. Le gouverneur Macklem a déclaré dans ses remarques que, même si les marchés financiers anticipent des baisses de taux plus tard dans l'année, cela "ne semble pas être le scénario le plus probable pour la BdC".
- L'IPC aux États-Unis a continué de se s'atténuer, s'établissant à 5 % (inférieur aux prévisions). Les hausses des prix des aliments et de l'énergie se sont atténuées, un ralentissement bienvenu pour de nombreuses familles américaines de la classe moyenne et ouvrière. L'inflation est maintenant au plus bas depuis deux ans après avoir atteint des sommets en 40 ans. Bien que cette tendance ne suffise probablement pas à dissuader la Fed de relever ses taux, c'est un pas dans la bonne direction.
- L'IPP aux États-Unis a chuté de 0,5 % en mars, la plus importante baisse mensuelle depuis le début de la pandémie, provoquée principalement par une baisse des coûts du carburant, aidant du même coup les pressions inflationnistes.
- En mars, les chiffres du commerce de détail aux États-Unis se sont contractés plus que prévu, en raison de la baisse des ventes d'automobiles.



Source: Labor Department



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 14, 2023)
MARC ARNAUTOVITCH WEALTH MANAGEMENT GROUP

Canadian Equity Portfolio – 🇨🇦 No changes to our holdings

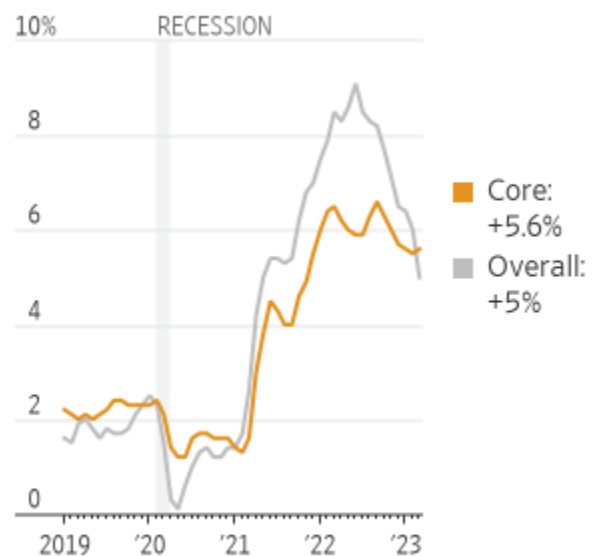
- **Brookfield Infrastructure** – BIPC announced it is acquiring Triton for 13.3 billion in a stock and cash deal. Triton is the world’s largest owner and lessor of intermodal containers. Price target \$80
- **Teck Resources** – As anticipated by our team, at TECK’s request, Glencore has improved its offer for the takeover of the company. Insufficient one-upmanship in the eyes of the management of TECK. We continue to maintain our allocation. Price target \$67

US Equity Portfolio – 🇺🇸 No changes to our holdings

- **Blackrock – BEAT** – Revenue was in line while profits beat consensus. Assets under management grew to 9.1 trillion USD, ahead of expectations. Price target \$749
- **J.P. Morgan & Chase – BEAT** – JPM reported record sales of 38 billion and provisions for credit losses increased to 2.3 billion. The bank’s performance was driven from the consumer banking while capital markets activity slowed vs its strong performance last year. Profits and net interest income ahead of consensus and JPM raised its profits guidance for the full year. Price target \$151
- **UnitedHealth – BEAT** – Total insurance premiums of 73 billion were better than expected and all business segments beat expectations. Total sales came in 92 billion and the company raised its full year guidance. Price target \$597

Additional comments from the team

- The Bank of Canada continued to hold rates steady at 4.5%. The BoC is also continuing its policy of quantitative tightening. Canada’s labor market continues to be tight while consumer spending is expected to moderate going into the summer. Mortgages are being renewed at much higher rates, so the pause on rate hikes will have a more measured impact on Canadian households. Governor Macklem stated in his remarks that even though the market is pricing in rate cuts later in the year, it “doesn’t look like the most likely scenario to us.”
- U.S. CPI continued to ease, coming in at 5% (lower than forecasted). Both food and energy price gains have softened, a welcome relief for many middle and working class American families. Inflation is now the lowest in two years after running at 40 year highs. While this trend is still likely not enough to sway the Fed from its pace of rate hikes, it is a step in the right direction.
- U.S. PPI fell 0.5% in March, the largest 1 month drop since the start of the pandemic, driven by a decline in fuel costs that has helped slow inflationary pressures.
- March U.S. retail numbers contracted more than expected, driven by lower auto sales.



Source: Labor Department

This information is not investment advice and should be used only in conjunction with a discussion with your RBC Dominion Securities Inc. Investment Advisor. This will ensure that your own circumstances have been considered properly and that action is taken on the latest available information. The information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable at the time obtained but neither RBC Dominion Securities Inc. nor its employees, agents, or information suppliers can guarantee its accuracy or completeness. This report is not and under no circumstances is to be construed as an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any securities. This report is furnished on the basis and understanding that neither RBC Dominion Securities Inc. nor its employees, agents, or information suppliers is to be under any responsibility or liability whatsoever in respect thereof. The inventories of RBC Dominion Securities Inc. may from time to time include securities mentioned herein. This commentary is based on information that is believed to be accurate at the time of writing, and is subject to change. All opinions and estimates contained in this report constitute RBC Dominion Securities Inc.’s judgment as of the date of this report, are subject to change without notice and are provided in good faith but without legal responsibility. Interest rates, market conditions and other investment factors are subject to change. Past performance may not be repeated. The information provided is intended only to illustrate certain historical returns and is not intended to reflect future values or returns. RBC Dominion Securities Inc. * and Royal Bank of Canada are separate corporate entities which are affiliated. *Member CIPF.