

Gestion de portefeuille privé



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Volume 3, avril 2018



Guy Tessier, B.A., GPC
Vice-Président et Gestionnaire de portefeuille discrétionnaire
guy.tessier@rbc.com
514-878-5023

Sophie Labonté
Conseillère associée
sophie.labonte@rbc.com
514-878-7032

1000, de la Gauchetière Ouest
40^e étage
Montréal QC, H3B 4W5
1-800-890-4003

Bonjour cher client

Nous voilà à la mi-avril 2018. Le premier trimestre est terminé.

Vous trouverez ci-dessous, un tableau qui illustre les rendements (avant honoraires) après 3 mois en 2018 des principaux indices boursiers ainsi que du rendement des obligations.

Rendement des différentes classes d'actifs au 31 mars 2018

Classe d'actifs	Indice	Après 3 mois
Obligations	Dex bond universe	0.10%
Actions canadiennes	S&P/TSX	-4.52%
Actions États-Unis	S&P 500	1.71%
Actions Europe	MSCI Europe	-2.50%
Actions marchés émergents	MSCI Emerging Markets	3.45%
(1) Rendement une fois converti en dollar canadien		

Nous pouvons constater que les rendements ont été faibles ou négatifs au premier trimestre de 2018.

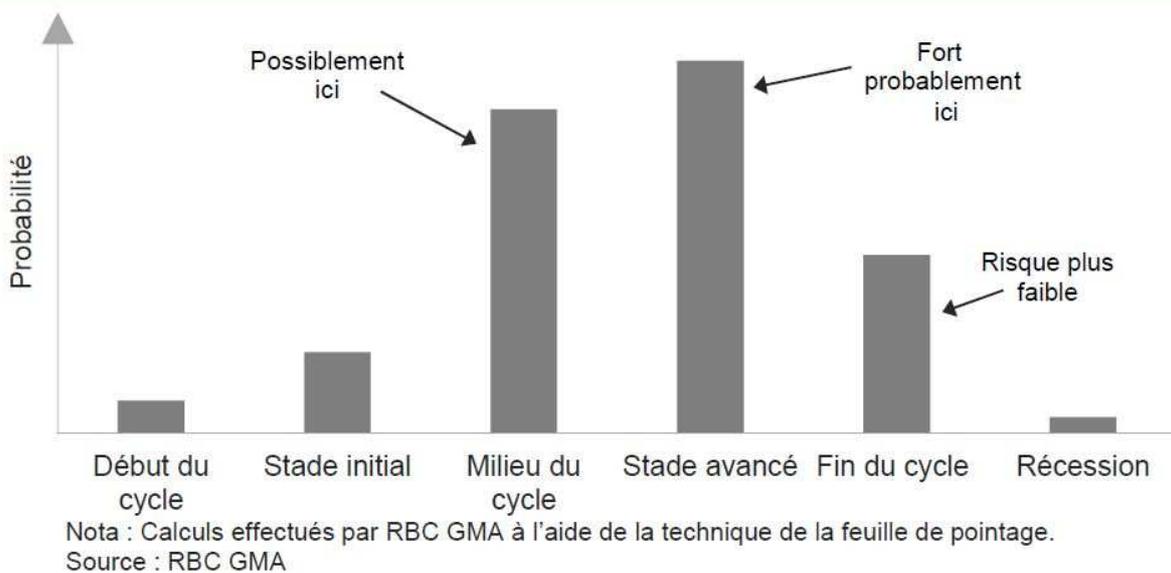
Selon nous, ce début d'année a été affecté par des craintes liées à l'inflation (hausse des salaires, etc.), par les hausses réelles et anticipées des taux d'intérêt et finalement par des craintes liées à l'imposition de tarifs (droits de douanes) par l'administration américaine. Ces trois causes entre autres que l'on vient de citer expliquent le retour de la volatilité depuis le début de 2018. Le graphique situé à la page suivante (figure 1) illustre le retour de la volatilité en ce début d'année.

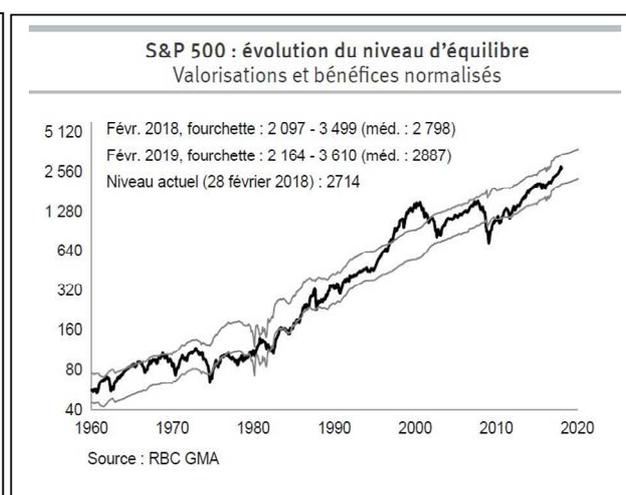
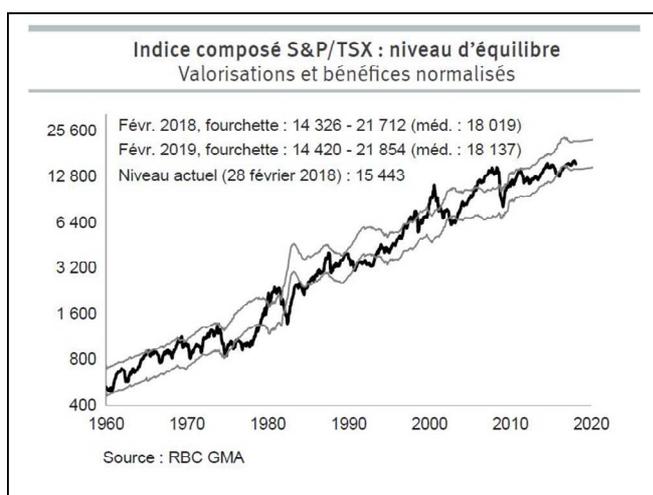
Figure 1 : Le marché boursier traverse des turbulences



Le graphique suivant (figure 22) présente, selon RBC GAM, la probabilité relative où se situe l'économie américaine au niveau du cycle économique. Selon RBC GAM, nous sommes probablement au stade avancé de l'économie mais pas en phase de récession et probablement pas également en fin de cycle. Cela laisse présager une continuité de la croissance des profits des sociétés et une amélioration des conditions financières des particuliers et ce, pour encore quelques années.

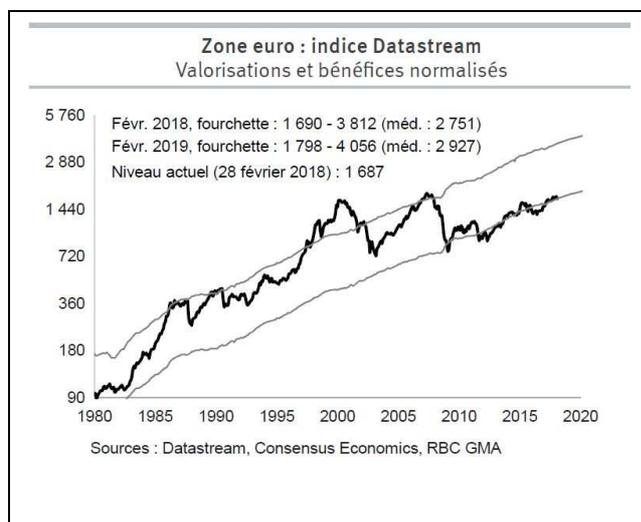
Figure 22 : Probabilité relative au cycle de l'économie américaine



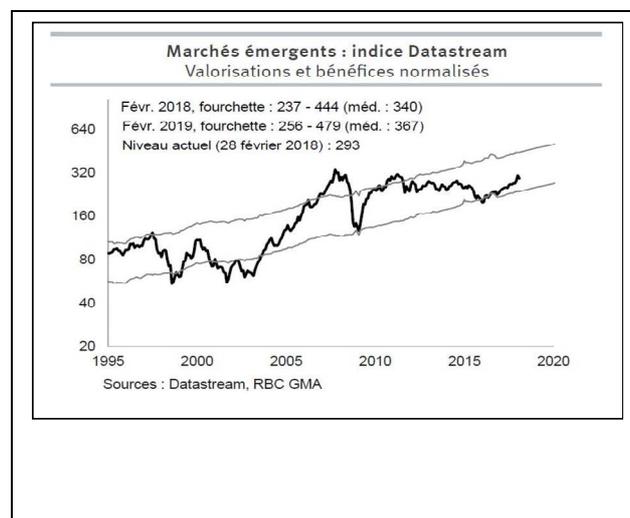


RBC Gestion Mondiale d'Actifs (GAM) a conçu des modèles pour évaluer le niveau de valorisation d'un indice boursier en fonction des profits des sociétés (normalisés) composant son indice. Ainsi, on peut observer que le marché boursier canadien qui était surévalué en 2008 semble l'être beaucoup moins actuellement ce qui est rassurant.

Selon le modèle développé par RBC GAM, le marché américain était au 28 février au milieu de la fourchette d'évaluation.



Selon RBC GAM, le marché boursier de la zone euro se situait légèrement sous la fourchette inférieure d'évaluation ce qui laisse croire que ce marché est sous évalué.



Finalement, il est de même pour le marché des actions des pays émergents qui est présentement, selon le modèle de RBC GAM, attractant.

En résumé, basé sur les précédents graphiques de valorisation des marchés boursiers, il reste encore de l'espace pour une continuité de la croissance des indices boursiers même si nous reconnaissons que le marché des actions s'est beaucoup apprécié depuis 2009. Nous anticipons cependant que la croissance des profits des sociétés devrait permettre une continuité de hausse des indices boursiers dans le futur.

Rééquilibrage des portefeuilles.

Depuis quelques mois, nous avons débuté un rebalancement des portefeuilles afin de les ramener à leurs cibles à long terme, et ce, selon le profil de l'investisseur.

Comme les actions en portefeuille ont beaucoup progressé en 2017, la pondération (%) en actions s'était accrue versus les revenus fixes (obligations). Le processus de rééquilibrage des portefeuilles permet donc de ramener la composition des portefeuilles davantage en ligne avec les profils d'investisseurs. Comme les actions en portefeuille se sont accrues depuis 2016/2017, le processus de rééquilibrage permet donc également de prendre des profits.

Une autre situation permettant de comprendre les bienfaits du rééquilibrage est lorsque le marché des actions baisse beaucoup. Prenons une situation où les actions baissent disons de 15%. Ainsi, un rééquilibrage devient requis compte tenu que la pondération en actions trop faible permet de racheter des actions à moindre coût, ce qui est bénéfique à court ou moyen terme.

Nous observons parfois que le comportement d'investisseurs est comme suit: ils ne désirent pas acheter quand les marchés baissent et sont davantage motivés (par confiance) à acheter quand les marchés se sont beaucoup appréciés. En termes d'opportunités d'investissement, ce type de comportement n'est pas idéal.

Notre processus de gestion de portefeuille éprouvé alliant analyse, discipline, rigueur et rééquilibrage des portefeuilles réduit les risques en portefeuilles et tend à améliorer la performance des portefeuilles.

Transactions depuis le début de 2018.

	Date	Position (compte CAD\$)	Type	Cours	Achat	Variation
1	24 janvier	Metro	Réduction	41.24	41.30	-0.1%
2	24 janvier	Canadian National Railway	Achat	99.34		
3	10 avril	Metro	Vente	41.10	41.30	-0.5%
4	11 avril	Transcanada Corp	Achat	53.20		
	Date	Position (compte US\$)	Type	Cours	Achat	Variation
5	31 janvier	Vanguard FTSE Europe ETF	Achat	62.58		

Comme toujours, si vous avez quelque question que ce soit au sujet de vos portefeuilles, ou pour tout autre type de question, je vous invite à communiquer avec nous.



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Ces informations ne sont pas des conseils en placement et doit être utilisé uniquement en association avec une discussion avec votre RBC Dominion valeurs mobilières Inc. conseiller en placement. Cela garantira que vos propres circonstances ont été examinées correctement et que des mesures sont prises sur les dernières informations disponibles. L'information contenue dans ce document a été obtenue à partir de sources considérées comme fiables au moment obtenu mais ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc., ni ses employés, agents ou fournisseurs d'information peut en garantir l'exactitude ou l'exhaustivité. Ce rapport ne constitue pas et en aucun cas ne doit être interprété comme une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de titres. Ce rapport est fourni sur la base et la compréhension que ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc., ni ses employés, agents ou fournisseurs d'information est d'être sous toute responsabilité que ce soit à l'égard de celui-ci. Les stocks de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. peut de temps à inclure des titres mentionnés dans ce document. RBC Dominion valeurs mobilières Inc. * et la Banque Royale du Canada sont des entités juridiques distinctes et affiliées. * Membre-Fonds canadien de protection des épargnants. RBC Dominion valeurs mobilières Inc. est une société membre de RBC Gestion de patrimoine, un secteur d'activité de la Banque Royale du Canada. Les produits d'assurance sont offerts par RBC Gestion de patrimoine Services financiers Inc. («RBC WMFS»), une filiale de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. Lorsque la fourniture de produits d'assurance-vie dans toutes les provinces, sauf au Québec, les conseillers en placement agissent à titre de représentants en assurance de RBC WMFS. Au Québec, les conseillers en placement agissent à titre de conseillers en sécurité financière de RBC WMFS. RBC DS WMFS est autorisé tant que cabinet de services financiers dans la province de Québec. ® Marque déposée de la Banque Royale du Canada. Utilisée sous licence. © 2016 RBC Dominion valeurs mobilières Inc. Tous droits réservés.