

Gestion de portefeuille privé



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Volume 1, janvier 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

Récapitulation des rendements des différentes classes d'actifs en 2017

Tout d'abord, nous souhaitons à tous nos clients et leur famille une très bonne et belle année 2018 !!

Nous débuterons cette lettre financière par un récapitulatif des principales classes d'actifs en 2017.

À cet effet, je vous invite à consulter le tableau # 1 de la page suivante. On peut constater que les titres à revenu fixe (obligations) ont dégagé peu de rendement en 2017 (+2,52%) en tenant compte des faibles taux d'intérêt actuellement au Canada.

Après avoir été le meilleur marché boursier en 2016, le marché des actions au Canada a sous-performé la moyenne mondiale en 2017. L'appréciation du marché boursier canadien (S&P/TSX) a été de 6,03%. Cependant, si on tient compte des dividendes (total return), le rendement total a tout de même été de 9,10%. Les rendements des marchés boursiers hors-Canada (États-Unis, Europe et marchés émergents) ont été excellents en 2017 mais ces rendements ont été réduits de 6,92% suite à la remontée du dollar canadien qui a terminé l'année 2017 à 0,7955 \$ versus le dollar américain.

Vous pouvez constater que les rendements en 2017 des différents indices boursiers sont bien meilleurs que la moyenne depuis 17 ans (du 31 décembre 1999 au 31 décembre 2017). Les rendements annualisés de 6.3% pour le marché canadien et de 4.63% pour le marché américain des actions depuis 2000 indiquent qu'il est de mise de bien gérer ses attentes de rendement pour les années à venir.

Tableau #1

Rendement des différentes classes d'actifs (Indice)	Valeur 31-12-2017	Rendement 2017 (2)	Depuis 3 ans	31-12-99 (17 ans)
Obligations toutes (Dex bond universe)	1036.84	2.52%	2.57%	5.64%
S&P/TSX Composite Total Return index	16209.13	9.10%	6.60%	6.30%
S&P500 Total Return index - dollar US\$	2673.61	21.83%	11.42%	5.40%
S&P500 Total Return index - dollar C\$ (1)	2673.61	13.95%	14.37%	4.63%
MSCI Europe Index Price return - dollar US\$	131.41	7.27%	6.50%	0.10%
MSCI Europe Index Price return - dollar C\$ (1)	131.41	0.33%	6.50%	0.10%
MSCI Marchés émergents Index Price return - dollar C\$ (1)	1158.45	25.65%	9.50%	4.10%
Taux de change US\$/C\$ (change%) (3) et (4)	\$ 0.7955	6.92%	-7.56%	

- | |
|--|
| (1) Rendement une fois converti en dollar canadien |
| (2) Rendement tient compte des dividendes versés. |
| (3) Le taux de change US\$/C\$ était de 0.7440 au 31-12-16 |

Tableau # 2

Comparaison de rendements en fonction des différentes classes d'actifs au 31 décembre 17 converti en dollar canadien

Classe d'actif	Pondération	31/12/2016	30/12/2017	Rendement% converti en CAD	Rendement % Monnaie locale
Liquidités (marché monétaire)	3%	100.00	100.94	0.56%	0.56%
Dex Bond Universe index (obligations)	37%	1,011.39	1,036.84	2.52%	2.52%
Revenus fixes	40%				
S&P/TSX Composite total Return (Canada)	22%	15,287.59	16,209.13	9.10%	9.10%
S&P 500 Total Return (USA) (a)	23%	2,238.83	2,673.61	13.95%	21.83%
MSCI Europe	10%	122.50	131.41	0.33%	7.27%
MSCI Emerging Markets	5%	862.27	1,158.45	25.65%	34.35%
Actions	60%				
Total du portefeuille (exemple)	100%			7.47%	

Source: RBC Dominion.

En consultant le tableau # 2 ci-haut, vous pouvez constater qu'un investisseur ayant un profil équilibré incluant une pondération en actions de 60% et de 40% en revenu fixe aurait pu dégager un rendement de 7.47% dans son portefeuille en 2017 et ce, avant les honoraires de gestion, s'il avait détenu les mêmes proportions de classes d'actifs que ne le présente le tableau #2.

Prendre note que les rapports intitulés : révision de portefeuille sommaire en date du 31 décembre 2017 que vous recevrez bientôt (expédié à la fin de chaque trimestre) présentent les rendements une fois converti en dollar canadien. Vous serez à même de constater que vos rendements se comparent très bien.

Passons maintenant en 2018 en termes de prévisions

Le tableau # 3 présente les perspectives de quatre différentes institutions financières quant à leurs cibles respectives et ce, pour le marché des actions au Canada et aux Etats-Unis.

Cibles des marchés canadiens et américain	Canada	Canada	Variation	Etats-Unis	Etats-Unis	Variation
	S&P/TSX	S&P/TSX	sur 1 an %	S&P500	S&P500	sur 1 an %
	Dec-17	Dec-18		Dec-17	Dec-18	
Banque Nationale du Canada	16,209	17,750	15.4%	2,674	2,850	1.8%
Valeurs mobilières Desjardins	16,209	18,400	21.9%	2,674	3,090	4.2%
Valeurs mobilières Banque Laurentienne	16,209	18,000	17.9%	2,674	2,800	1.3%
Canaccord Genuity	16,209	17,250	10.4%	2,674	2,800	1.3%
Moyenne des 4 institutions		17,850	16.4%		2,885	2.1%

Source: Journal Les affaires, édition du 16 décembre 2017, page 21 et 21.

Ces quatre (4) institutions entrevoient une année 2018 positive au niveau du marché des actions. Pour ceux qui le désirent, je vous invite à revoir le document intitulé : Perspectives mondiales 2018, un rapport émis par RBC Gestion de Patrimoine que vous avez reçu par courriel le 30 novembre dernier. À la page 5 du document RBC Gestion de Patrimoine, il est indiqué ce qui suit: " Nous restons optimistes à l'égard des actions mondiales compte tenu de la croissance synchronisée de la plupart des principales économies, qui s'accompagne de risques de récession peu élevés et de politiques monétaires relativement accommodantes. Les revenus, les bénéfices et les estimations des sociétés devraient continuer de croître. Une période de stabilisation ou un recul serait normal après la forte reprise en 2017, mais nous croyons qu'une légère surpondération des actions mondiales est justifiée puisque notre thèse de placement positive à long terme reste intacte. Les valorisations des principaux marchés ont crû, mais ne sont pas suffisamment élevées pour empêcher de nouveaux gains et restent intéressantes par rapport aux cours des obligations."

La photo ci-dessous fait référence pour nous à l'anticipation de l'économie et des marchés boursiers en 2018.



Les marchés boursiers et/ou l'économie pourraient trébucher en 2018, conduisant à des baisses des portefeuilles, ce qui n'est pas exclus. Cependant, à partir des différentes lectures effectuées, la grande majorité des institutions financières, incluant RBC Gestion de patrimoine (RBC Dominion valeurs mobilières), sont positives pour le marché des actions en 2018 bien que les rendements prévus devraient être moindre que ceux obtenus en 2017.

Transactions depuis le 20 octobre 2017

	Date	Position (compte CAD\$)		Type	Prix	Achat	Variation
1	7 novembre	Vermillon Energy		Vente	\$ 45.60	\$41.42	10%
	Date	Position (compte US\$)		Type	Prix	Achat	Variation
2	12 décembre	DowDupont inc.	(1)	Vente	\$ 71.17	\$70.72	1%
3	12 décembre	Nucor Corp.	(1)	Achat	\$ 60.49		
4	19 décembre	Alibaba Group Holding		Ajout	\$172.83		
5	19 décembre	Newell Brands Inc.	(2)	Vente	\$ 30.30	\$46.68	-35%
6	22 décembre	Walgreen Boots Alliance	(3)	Vente	\$ 72.55	\$72.44	0%

1. Pour un certain nombre de positions en portefeuille, nous basons nos sélections entre autres sur des taux de dividendes croissants au fil des ans. La réduction du taux de distribution des dividendes pour les actionnaires de DowDupont inc. (DWDP) viole ce principe, ce qui a justifié sa liquidation. Nous avons remplacé DowDupont inc. par un investissement dans Nucor Corp (symbole NUE). Nucor est le plus important fabricant américain d'acier et cette société a augmenté son dividende annuellement pour plus de 25 années consécutives.
2. En 2017, nous avons réalisé beaucoup de gains en capital suite à la vente à profit de plusieurs positions en portefeuilles. Afin de justement réduire les gains en capital, nous avons liquidé à perte la position dans Newell Brands (NWL). Encore une fois, nul sélection de titres en portefeuille n'est infaillible mais notre discipline d'achat et de vente et votre faible exposition par position en portefeuille réduit l'ampleur de pertes potentielles.
3. Nous avons liquidé la position récemment acquise dans Walgreen Boots Alliance (WBA) car nous désirons investir davantage en Europe en 2018. Ainsi, le produit de la vente des actions dans Walgreen sera investi dans un billet lié à l'indice EURO STOXX 50 dont l'échéance sera dans 5.5 ans. Ce billet non garanti inclut un facteur d'amplification de 95% par rapport à l'indice EURO STOXX 50. La valeur de départ de l'indice EURO STOXX 50 qui est constitué des 50 plus importantes sociétés d'Europe est de 3,582. Nous sommes très confiants que le marché Européen sera au moins équivalent à la valeur de départ (3,582) dans 5.5 ans et si tel est le cas, cette petite position dans ce billet sera à profit de 95%. En rappel, cet investissement dans ce billet permet d'augmenter la pondération en actions en Europe, région du globe qui devrait être prometteuse en 2018.

Bien que nous venons de vous énumérer une série de données concernant des rendements, **ceux-ci se doivent d'être comparés à votre plan financier à long terme.**

Ainsi, estimez-vous que l'évolution de votre patrimoine (incluant vos portefeuilles) s'est comporté comme souhaité sur une base moyen à long terme? Si oui, bravo.

Quels sont vos projets, objectifs et/ou questionnements qui nécessiteraient une discussion avec nous s'il y a lieu? Encore une fois, ne pas hésiter à nous contacter en cas de besoin. Nous disposons de toutes les ressources pour vous aider en matière de planification financière.



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 obtenu 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.