

Gestion de portefeuille privé



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Volume 1, janvier 2019



Bonjour cher client

Tout d'abord, nous souhaitons à tous nos clients et à leur famille une très belle année 2019!

Résumé des marchés financiers en 2018

Les investisseurs se rappelleront de la fin de l'année 2018 comme ayant été douloureuse pour leurs portefeuilles. Si 2018 a été marquée par le retour de la volatilité, le mois de décembre aura été particulièrement volatil. Ceux qui attendaient un rallye du père Noël auront plutôt subi un plongeon mensuel de 6 à 10 % selon les indices.

Non seulement avons-nous subi des pertes sur le marché boursier au Canada et aux États-Unis, mais les pertes sont encore plus importantes en Europe où les actions ont flanché de 13 % selon l'indice MSCI Europe. L'incertitude causée par le Brexit au Royaume-Uni a contribué à la baisse, sans compter la poussée de populisme en Italie qui a donné la frousse à ceux qui craignent que le pays bouscule les fondements de l'Union européenne.

De l'autre côté du globe, la Bourse chinoise est officiellement en territoire baissier, avec un recul de 25 % de l'indice Shanghai Shenzhen en 2018. Au-delà des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis qui ont fait couler beaucoup d'encre, l'empire du Milieu a souffert de tensions internes. « Le pays a pris des décisions pour resserrer le crédit et l'impact s'est fait sentir à travers toute la planète », explique Alex Bellefleur, économiste et stratège en chef chez Placements Mackenzie.

Au Canada, les tensions entourant la renégociation de l'accord de libre-échange avec Donald Trump ont aussi pesé sur l'indice S&P/TSX de la Bourse de Toronto durant une bonne partie de l'année. Le secteur de l'énergie pâtit à cause de la baisse du prix du pétrole. Les matières premières souffrent parce que l'économie chinoise ne tourne plus aussi vite qu'avant. Et les financières ont du plomb dans l'aile à cause du recul du marché immobilier à Toronto et Vancouver et de l'endettement des ménages.

Même les catégories d'actifs alternatives, comme les matières premières, n'ont pas survécu au naufrage. Le pétrole, l'or, l'argent, le bois, l'aluminium, le cuivre... Il faut dire que l'ère des taux d'intérêt au plancher est terminée. À l'instar de la Réserve fédérale aux États-Unis, la Banque du Canada a continué de serrer la vis du crédit. La hausse des taux d'intérêt a aussi miné la performance des obligations. Au Canada, l'indice obligataire a gagné un maigre 1,4%.



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

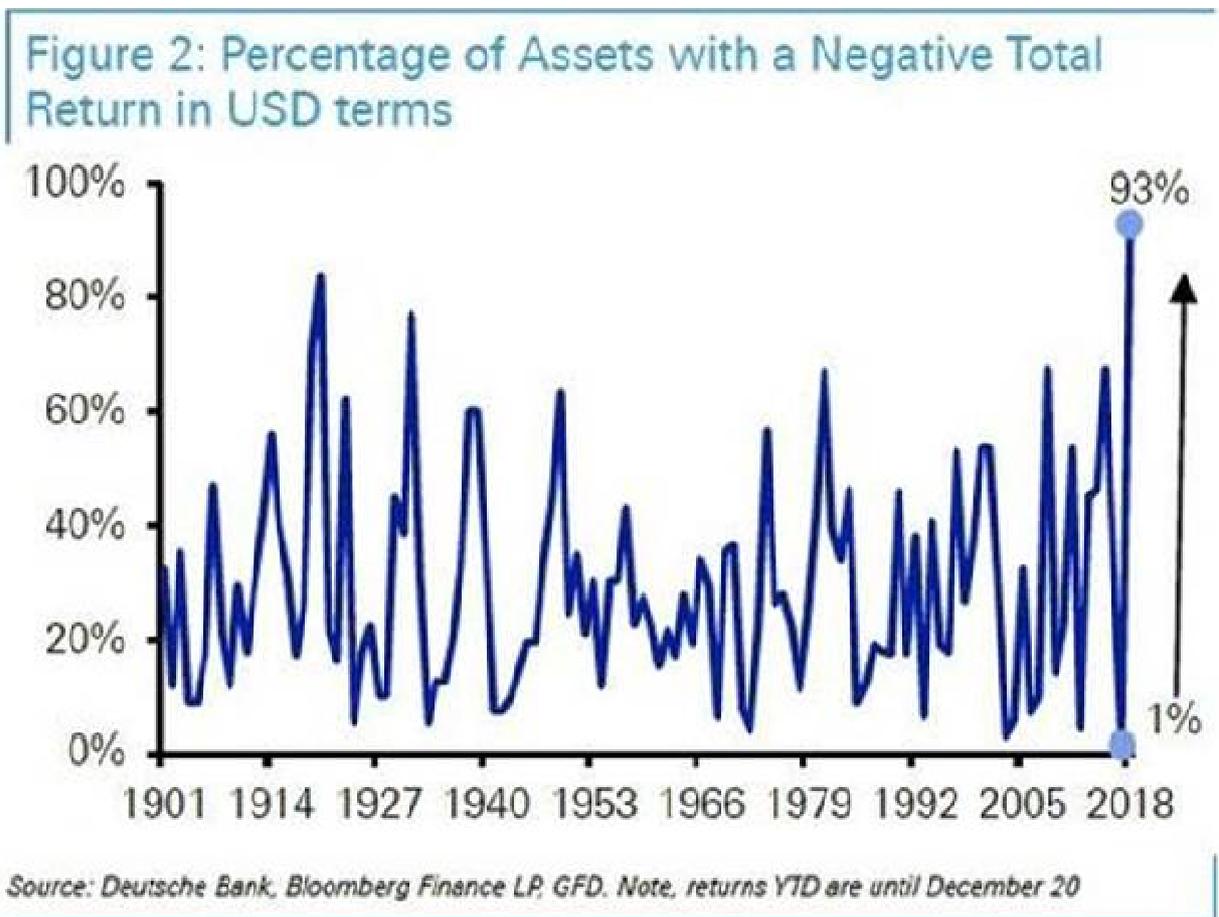
Sophie Labonté
Conseillère associée
sophie.labonte@rbc.com
514-878-7032

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

En fait, le dollar américain est un des seuls actifs qui a tiré son épingle du jeu en 2018. Mais il s'agit d'une bonne nouvelle pour les épargnants canadiens qui ont des placements aux États-Unis. La hausse du billet vert leur aura permis de limiter leurs pertes à la Bourse américaine.

Concrètement, cela signifie que les investisseurs qui disposaient d'un portefeuille équilibré auront une performance négative en 2018, malgré leurs efforts de diversification.

Au final, l'année a été décevante sur toute la ligne. Toutes les catégories d'actifs y ont goûté, laissant très peu de refuges aux investisseurs. La firme de recherche et d'analyse Ned Davis Research prévoit qu'aucune catégorie d'actif ne générera un rendement de plus de 5 % en 2018. Un tel phénomène ne s'est jamais produit depuis 1972.



Ces mauvais résultats en 2018 ont été causés entre autres par le relâchement des mesures de relance de la Fed. Depuis 2015, la banque centrale américaine a resserré son taux directeur à huit reprises, alors que ses homologues européenne et japonaise ont mis progressivement fin à leurs politiques monétaires accommodantes. Ces décisions, jumelées à des craintes de ralentissement de la croissance de l'économie mondiale, ont sapé la confiance des investisseurs.

| Tableau # 1 | | | | |
|---|------------|---------------|--------|----------|
| | Valeur | Rendement | Depuis | 31-12-99 |
| Rendement des différentes classes d'actifs (Indice) | 31-12-2018 | 2018 (2) | 3 ans | 18 ans |
| Obligations toutes (Dex bond universe) | 1051.44 | 1.41% | 1.86% | 5.41% |
| S&P/TSX Composite Total Return index (2) | 14322.86 | -8.89% | 6.36% | 5.44% |
| S&P 500 Total Return index - dollar US (2) | 2506.85 | -4.38% | 9.25% | 4.86% |
| S&P 500 Total Return index - dollar CAD\$ (1) et (2) | 2506.85 | -3.72% | 6.76% | 4.38% |
| MSCI Europe Index price return - dollar US\$ | 114.2 | -13.10% | -2.47% | -0.83% |
| MSCI Europe Index price return - dollar CAD\$ (1) | 114.2 | -5.73% | -2.32% | -1.09% |
| MSCI Emerging Markets Price return- dollar US\$ | 965.67 | -16.64% | 6.73% | 3.64% |
| MSCI Emerging Markets Price return- dollar CAD\$ (1) | 965.67 | -9.57% | 4.83% | 3.21% |
| Taux de change US\$/C\$ (change%) (3) | \$ 0.7333 | 7.82% | 0.49% | 0.31% |
| (1) Rendement une fois converti en dollar canadien | | | | |
| (2) Rendement tient compte des dividendes versés. | | | | |
| (3) Le taux de change US\$/CAD\$ était de 0.7955 au 31-12-17 | | | | |

Prévision pour le marché boursier (actions) en 2019



Nous vous avons expédié par courriel le 2 décembre dernier, le rapport annuel sur les perspectives mondiales pour 2019 tel que produit par RBC Gestion de Patrimoine. Voici un extrait de la page 6 de ce rapport que nous vous recommandons de consulter si vous ne l'avez déjà fait.

“Les corrections survenues en 2018 ont révélé les tensions auxquelles est soumis le marché boursier mondial et ramené les valorisations à des niveaux plus raisonnables. Nous pensons que le marché est en mesure de composer avec le ralentissement économique, les risques actuels quant aux tarifs et le resserrement monétaire, et ce, malgré la volatilité.

Notre vision constructive dépend des faibles risques de récession pour les grandes économies, surtout les États-Unis, et de la poursuite probable de la croissance des bénéfices des sociétés. **Toutefois, en 2019, les rendements pourraient être modestes et produits de manière inégale ; il convient donc de réduire la part des actions d'une légère surpondération à une pondération neutre dans les portefeuilles mondiaux.**"

Voici un résumé des réflexions et thèmes d'investissement pour 2019 selon M. Myles Zyblock, stratège et chef des investissements chez Fonds Dynamique.

"Si le resserrement monétaire excessif, l'escalade des guerres commerciales et un ralentissement de la croissance sont à la base de l'inquiétude, les perspectives d'investissement pour 2019 commencent à s'éclaircir:

- Les autorités monétaires américaines ont indiqué qu'elles ralentiraient leur rythme de resserrement, tandis que d'autres grandes banques centrales repoussent la date à laquelle elles pourraient commencer leurs cycles de resserrement respectifs;
- La guerre commerciale sino-américaine semble s'apaiser, l'USMCA (Aléna) a été signée et le plus important accord commercial bilatéral de l'histoire, conclu entre l'UE (Europe) et le Japon, entre en vigueur en mars 2019;
- Une récession mondiale semble peu probable au cours de la prochaine année. Les deux économies les plus importantes du monde, les États-Unis et la Chine, contribueront en grande partie à la croissance en cours.
- Le pessimisme généralisé observé à travers le spectre des investissements en 2018 pourrait être exagéré. Les marchés d'actions dépréciés, soutenus par une croissance élevée du bénéfice par action entre cinq et 10 % en 2019, donnent lieu à des rendements potentiels entre 5 à 10 % pour les actions en 2019.

| Consensus Estimates | | | | |
|----------------------|----------------|-------|----------------|-------|
| | GDP Growth (%) | | EPS Growth (%) | |
| | 2018E | 2019E | 2018E | 2019E |
| World | 3.7 | 3.6 | 15.7 | 8.4 |
| US | 2.9 | 2.6 | 24.2 | 8.6 |
| Canada | 2.1 | 2.1 | 13.6 | 10.9 |
| Europe | 2.0 | 1.8 | 7.2 | 9.0 |
| Japan | 1.0 | 1.0 | 3.4 | 4.3 |
| Emerging Mkts | 5.0 | 5.0 | 13.1 | 9.9 |
| China | 6.6 | 6.2 | 13.2 | 14.4 |
| India | 7.5 | 7.3 | 18.1 | 24.2 |
| Brazil | 1.3 | 2.4 | 20.9 | 18.2 |

Source: BofA Merrill Lynch, Bloomberg

As of Nov 30, 2018

Le tableau ci-haut indique que la croissance mondiale prévue devrait être de 3,6 % en 2019 versus une croissance mondiale prévue en 2018 de 3,7 %. La croissance prévue en 2019 est de 2,6 % aux États-Unis et de 2,1 % au Canada.

Transactions depuis le 8 juin 2018

| Date | Position (compte CAD\$) | Type | Cours | Achat | Variation |
|-------------|--------------------------------------|-----------|---------|--------|-----------|
| 8 juin | Fidelity small Cap America | Réduction | 41.76 | 37.33 | 11% |
| 8 juin | Thomson Reuters | Achat | | 52.50 | |
| 14 juin | HPR Horizon Active Pref ETF | Réduction | 9.61 | 9.19 | 4% |
| 15 juin | Banque Nationale priv série 38 | Achat | | 25.05 | |
| 15 juin | Dividend 15 Split Corp 5.25% priv | Achat | | 10.13 | |
| 18 juin | SunLife Financial 4.45% priv série 4 | Achat | | 21.07 | |
| 4 septembre | Thomson Reuters | Vente | 58.56 | 52.50 | 10% |
| 4 septembre | Banque de Montréal | Achat | | 106.96 | |
| 19 novembre | iShares Global Base Metals | Vente | 11.60 | 14.32 | -23% |
| 21 novembre | Transcanada Corp | Vente | 54.06 | 53.20 | 2% |
| 29 novembre | Alimentation Couche-Tard | Réduction | 69.16 | 53.50 | 23% |
| 29 novembre | BMO Banks Index | Réduction | 28.24 | 27.00 | 4% |
| 29 novembre | Dollarama | Achat | 35.70 | | |
| 7 décembre | Intertape Polymer | Vente | 15.92 | 21.72 | -36% |
| 17 décembre | Fiera Capital | Vente | 10.96 | 12.39 | -13% |
| 18 décembre | Fidelity small Cap America | Vente | 42.23 | 38.21 | 10% |
| | | | | | |
| | | | | | |
| Date | Position (compte US\$) | Type | Cours | Achat | Variation |
| 28 juin | Costco | Vente | 209.25 | 160.12 | 23% |
| 29 juin | Alibaba | Ajout | 185.62 | | |
| 29 juin | JP Morgan | Ajout | 106.32 | | |
| 9 juillet | CVS | Ajout | 67.82 | | |
| 26 juillet | Nucor Corp | Vente | 66.87 | 60.49 | 10% |
| 26 juillet | Autonation | Ajout | 46.81 | | |
| 22 août | Amazon | Réduction | 1886.15 | 880 | 53% |
| 30 novembre | Autonation | Ajout | 37.2 | | |
| 30 novembre | Visa | Réduction | 139.81 | 75.7 | 46% |
| 30 novembre | Vanguard Intl Equity Europe | Réduction | 51.35 | 62.58 | -22% |
| 14 décembre | Vanguard Intl Equity Europe | Réduction | 49.60 | 62.58 | -26% |

Comme vous pouvez le constater, nous avons été actifs dans vos portefeuilles. Nous ne détaillerons pas toutes les transactions de façon individuelle.

En septembre dernier, nous avons liquidé les 3 fonds d'obligations et remplacé le produit de ces 3 fonds dans un seul fonds d'obligations, soit le fonds RBC portefeuille d'obligations essentielles plus. La première raison est que le ratio de frais de gestion est beaucoup plus bas que les fonds d'obligations liquidés. La deuxième raison est que ce nouveau fonds est en fait un fonds de fonds de sorte que les clients seront investis dans plus de 10 fonds d'obligations différents versus les 3 fonds d'obligations que vous déteniez. Cela permettra d'être davantage diversifié, offrira possiblement moins de volatilité et ce fonds qui est géré activement permettra de profiter des opportunités sur le marché obligataire.

Au début de décembre dernier, nous avons réalisé que nous avons accumulé des gains en capital. Nous avons donc effectué quelques ventes avant la fin de 2018 (ex. Intertape Polymer, Fiera Capital et Vanguard Europe) pour réduire les gains en capital.

Tel que recommandé par RBC Gestion d'actifs mondiale (RBC GAM), nous avons liquidé en décembre dernier, dans les portefeuilles discrétionnaires, quelques positions en actions afin de réduire globalement de 5 % la pondération en actions dans les portefeuilles. Vous serez à même de constater que vos portefeuilles contiennent au 31 décembre 2018 davantage de liquidités suite aux ventes en actions. Nous replacerons ces liquidités au début de 2019 dans des titres à revenu fixe afin de solidifier la composition des portefeuilles, ce qui réduira la volatilité.

Bien que nous venions 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 même si l'année 2018 n'a pas été fructueuse? 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.