

Gestion de portefeuille privé



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Volume 1, janvier 2020



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

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

1, Place Ville-Marie, 5^e étage
Montréal QC, H3B 1Z3
1-800-890-4003



Bonjour cher client

En premier lieu, nous profitons de cette communication pour vous souhaiter santé et bonheur en 2020.

Résumé des marchés financiers en 2019

Autant 2018 avait été une mauvaise année pour les marchés des actions et des titres à revenu fixe (obligations), autant 2019 s'est avérée une année hors de l'ordinaire pour les actions mais également bonne pour les obligations (titres à revenu fixe).

Le tableau suivant illustre les rendements des principaux indices de référence en 2019 mais également depuis 2 ans, 5 ans et depuis 19 ans et ce, annualisé.

Tableau # 1					
	Valeur	Rendement	Depuis	Depuis	31-12-99
Rendement des différentes classes d'actifs (Indice)	31-12-2019	2019 (2)	2 ans	5 ans	19 ans
Obligations toutes (Dex bond universe)	1123.68	6.87%	4.09%	3.18%	5.48%
S&P/TSX Composite Total Return index (2)	17063.43	22.88%	5.79%	6.27%	6.25%
S&P 500 Total Return index - dollar US (2)	3230.78	31.49%	12.09%	11.69%	6.05%
S&P 500 Total Return index - dollar CAD\$ (1) et (2)		25.25%	13.98%	14.21%	5.54%
MSCI EAFE Index price return - dollar US\$	2036.94	18.44%	-0.34%	2.79%	0.73%
MSCI EAFE Index price return - dollar CAD\$ (1)		12.82%	1.31%	5.11%	0.20%
MSCI Emerging Markets Price return- dollar US\$	1114.66	15.42%	-1.90%	3.11%	4.20%
MSCI Emerging Markets Price return- dollar CAD\$ (1)		9.94%	-0.29%	5.43%	3.68%
Taux de change US\$/C\$ (change%) (3) et annualisé	\$ 0.7698	-4.98%	1.62%	2.20%	-0.54%
(1) Rendement une fois converti en dollar canadien					
(2) Rendement tient compte des dividendes versés.					
(3) Le taux de change US\$/CAD\$ était de 0.7333 au 31-12-18 et est remonté à 0.7698 au 31-12-2019					

À titre d'exemple, le marché boursier canadien s'est accru de 22.88% (en tenant compte des dividendes) et le marché américain s'est accru de 31.49%. Pour ce qui est du marché obligataire, il s'est apprécié de 6.87%. Par contre, les investissements en dollar américain se sont dépréciés de près de 5% (4.98%), ce qui explique que les rendements non canadiens sont inférieurs en dollar canadien.

Le plus important facteur expliquant cette hausse en 2019 est, selon nous, la baisse des taux d'intérêt dans plusieurs pays par les banques centrales. À titre d'exemple, la FED (aux USA) a diminué ses taux d'intérêt à trois reprises en 2019 (baisse combinée de 0.75%) après les avoir haussé à 7 reprises auparavant pour un total de 1.75%.

La croissance de l'économie s'est poursuivie en 2019 et les investisseurs ont profité des aubaines suite à la baisse des marchés boursiers en 2018.

Le deuxième tableau illustre le rendement qu'un investisseur aurait obtenu s'il avait été en mesure d'investir directement dans des indices et ce, pour un profil à 60% en actions, 35% en revenu fixe et 5% en liquidités. Le rendement obtenu avec une telle composition (60% en actions) aurait été de 14.53%. Prendre note que tout investisseur a une composition qui diffère un peu ou beaucoup de cette composition, ce qui vient affecter le rendement obtenu. Prendre note également qu'il n'est pas possible d'investir directement dans les indices et que le taux de rendement ci-dessous est avant les honoraires de gestion.

Tableau # 2				
Comparaison de rendements en fonction des différentes classes d'actifs au 31 déc. 19 converti en dollar canadien (1)				
Classes d'actif	Pondération	Valeur	Rendement%	Rendement %
	(1)	31-12-19	converti en CAD\$	Monnaie locale
Liquidités (Dex 91 day T-Bill Return Canada)	5%	2,826.96	1.59%	1.59%
(Dex bond universe)	35%	1,123.68	6.87%	6.87%
Revenus fixes	40%			
S&P/TSX Composite total return (Canada)	20%	17,063.43	22.88%	22.88%
S&P 500 Total Return (États-Unis)	20%	3,230.78	25.25%	31.49%
MSCI EAFE Index	15%	2,036.94	12.82%	18.44%
MSCI Marchés émergents	5%	1,114.66	9.94%	15.42%
Actions	60%			
Total du portefeuille	100%		14.53%	
Source: RBC Dominion				
(1) Répartition du tableau ci-haut est basé sur une répartition à 60% en actions, 35% en titres à revenu fixe et 5% en liquidités				

Prévision pour le marché boursier (actions) en 2020



Nous vous avons expédié par courriel le 2 décembre dernier, le rapport annuel sur les perspectives mondiales pour 2020 tel que produit par RBC Gestion de patrimoine. Voici un extrait de la page 3 de ce rapport que nous vous recommandons de consulter si vous ne l'avez déjà fait :

“Certaines mesures de protection économique devraient permettre à l'expansion de se poursuivre sans trop de perturbation en 2020, favorisant ainsi une croissance modérée. Nous sommes optimistes à l'égard des actions, tout en sachant qu'une vigilance constante est de mise. Les banques centrales conserveront une approche expansionniste favorisant la croissance, compte tenu des taux obligataires extrêmement bas.”

Nous nous attendons aussi à ce que la tendance des bénéfices des entreprises à l'échelle mondiale redevienne positive, particulièrement dans le secteur manufacturier, ce qui devrait avantager le rendement des actions.

Cela dit, nous tempérons les attentes de rendement en 2020 étant donné le niveau de valorisation déjà élevé de la plupart des actifs d'investissement.

L'optimisme ambiant sur les marchés appelle à une certaine prudence face au risque de petite correction à court terme, mais qui pourrait aussi s'avérer une occasion de placement additionnel à prix affaiblis.

La majorité des économistes au Canada ne prévoient pas de récession en 2020. En consultant un article de La Presse + (12 janvier 2020), il ressort qu'aucun des 3 chefs des placements (Fiera Capital, Hexavest et Banque Nationale), n'a réduit la pondération en actions par rapport au trimestre précédent (1er octobre 2019) versus un portefeuille équilibré de référence. Cela constitue un autre son de cloche positif envers le marché des actions.

Nous avons trouvé intéressant de vous partager un article paru dans Conseiller.ca du 17 janvier 2020. Cet article énumère les 6 principaux défis pour l'économie mondiale.

Au moment où les tensions se résorbent quelque peu entre la Chine et les États-Unis, elles s'enveniment entre ces derniers et l'Iran. Les relations internationales ne sont pas un long fleuve tranquille, mais plutôt une mer agitée dont les ressacs peuvent affecter les portefeuilles des épargnants. Quelles sont les grandes menaces en ce début d'année?

Déjà, la croissance mondiale a atteint son plus bas niveau depuis 2008 l'an dernier, à 2,9 %. Merci à la guerre commerciale que se livrent l'éléphant américain et le dragon chinois... Pour 2020, l'Organisation de coopération et de développements économiques (OCDE) prévoit une croissance de 2,9 % au maximum.

Dans le quotidien économique belge L’Echo, Wouter Vervenne présente six défis qui guettent l’économie mondiale et qui pourraient même l’empêcher d’atteindre ce seuil de croissance pourtant modeste.

1. LE MOYEN-ORIENT ET LE COURS DU PÉTROLE

L’année a commencé dramatiquement au Moyen-Orient, avec l’assassinat début janvier du général iranien Qassem Soleimani puis l’écrasement du vol PS752, abattu par un tir de missile iranien. L’assassinat du général a fait grimper rapidement les prix du pétrole au-delà de 70 dollars le baril. Il avait aussi dépassé ce seuil en septembre 2019, après une attaque de drones sur des infrastructures pétrolières d’Aramco, en Arabie Saoudite, qui avait réduit de moitié la production de pétrole de ce pays.

Les hausses du prix du pétrole ont généralement un impact négatif sur la croissance mondiale, rappelle Wouter Vervenne. Le pouvoir d’achat recule dans les pays importateurs de pétrole, lesquels réduisent alors leurs dépenses de consommation et leurs investissements.

En principe, une hausse du cours du pétrole n’a plus trop d’impact sur l’économie américaine. Les États-Unis devraient devenir des exportateurs nets de pétrole en 2020 pour la première fois de leur histoire.

L’Europe aussi a diminué sa dépendance au pétrole depuis les années 1970. La Chine et le Japon restent toutefois des importateurs de pétrole importants.

2. LES CONFLITS COMMERCIAUX

L’accord conclu entre la Chine et les États-Unis n’est que partiel et ne signifie pas la fin prochaine des tensions commerciales. Washington souhaite obtenir d’autres concessions de la Chine, concernant une réduction des subventions aux entreprises publiques chinoises, la répression des cyberattaques et le commerce en ligne.

Les États-Unis tourneront aussi leurs canons vers l’Europe, pour combler le déficit commercial avec le vieux continent. La volonté de la France d’imposer les sociétés internet (taxe GAFA) reste en travers de la gorge de Donald Trump, qui entend viser certains produits français. Il menace aussi de taxer les importations de voitures européennes.

3. LES ÉLECTIONS PRÉSIDENTIELLES AMÉRICAINES

Voilà un grand facteur d’incertitude dont on entendra parler toute l’année. Donald Trump devrait à nouveau être le candidat des républicains, alors que les démocrates se cherchent toujours un champion ou une championne. Les candidats démocrates de gauche Bernie Sanders et Elizabeth Warren rendent les marchés nerveux, puisque les deux espèrent augmenter la pression fiscale sur les entreprises.

4. LE BREXIT

Le départ du Royaume-Uni de l’Union européenne le 31 janvier n’aura au départ que peu d’impact sur l’économie. On passera en effet à une période de transition où il y aura peu de changements. Le Royaume-Uni et l’Union européenne ont moins d’un an pour s’entendre sur un accord commercial. En cas de mésentente, le spectre d’un Brexit dur reviendra. Les deux partenaires imposeraient alors des taxes sur leurs importations respectives dès le début de 2021. Le Royaume-Uni risquerait alors une récession et même l’Union européenne en souffrirait.

5. LES BANQUES CENTRALES

On s’attend à ce que la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque centrale européenne (BCE) revoient cette année leur stratégie à long terme. La Fed reverra également son arsenal de mesures et sa communication. Même l’objectif d’inflation de 2 % pourrait y passer. La Fed pourrait hausser sa cible d’inflation après une période de très faible inflation, pour en arriver à une moyenne de 2 % sur le long terme. Cela passerait par de nouvelles mesures de relance économique.

La BCE, elle, vise une inflation proche de 2 %, mais sans dépasser ce seuil. Elle pourrait aussi délaissier les titres du secteur pétrolier et acheter plus d’obligations vertes. Les taux de la BCE devraient rester stables en 2020, alors que le marché des taux à terme s’attend à voir la Fed procéder à une baisse en septembre ou novembre. Dans le cas contraire, on peut s’attendre à une hausse du taux à long terme et à de la volatilité sur les marchés d’actions.

6. LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES

L’impact des changements climatiques sur l’économie et les politiques publiques ne cesse d’augmenter. Les investisseurs ne peuvent se permettre de l’ignorer. En 2020, les principaux pays du monde devraient adopter de nouveaux objectifs climatiques plus ambitieux. La nouvelle Commission européenne a déjà lancé son Green Deal.

En conclusion pour ce qui concerne les types d’investissement et leur importance (pondération en %) dans les portefeuilles, il faut conserver une approche à long terme, s’assurer d’être suffisamment diversifié et détenir des sociétés en portefeuille de première qualité. Par ailleurs, nous vous rappelons de rester fidèle à votre plan à long terme vaut souvent mieux que d’essayer de deviner quand vendre ou acheter. Pour renforcer cette recommandation de rester investi, nous vous invitons à consulter le lien qui suit :

http://images.engage.russellinvestments.com/Web/FrankRussellCompany/%7B4d494c8a-a26d-4f8f-9b7dd0b1590b8da7%7D_ARTICLE_Impact_of_Staying_invested_2018FR_FINAL.pdf?utm_campaign=NA_CANPCS_18_11_MonthlyPerformance_French_E&utm_medium=email&utm_source=Eloqua

Tableau 3						
Liste des transactions du 2 ième semestre dans les comptes discrétionnaires, soit depuis le 24 juillet 2019.						
Date	Position (compte CAD\$)	Type	Prix	Coût	Variation	
14 août	WSP Global	Achat	70.50			
22 août	Saputo	Achat	39.82			
3 septembre	HPR Horizon Active pfd ETF	Vente	7.52	9.10	-17%	
3 septembre	BMO Long Federal Bond Index ETF	Achat	19.55			
4 septembre	Dollarama	Réduction	50.55	34.75	45%	
4 septembre	Canadian Natural Resources	Réduction	31.46	41.30	-24%	
5 septembre	Fortis	Achat	55.98			
30 octobre	iShares Europe	vente	25.66	25.19	2%	
31 octobre	RBC Lions Eurostoxx 50	vente	110.20	100.00	10%	
5 novembre	Fortis	ajout	53.52			
Date	Position (compte US\$)	Type	Prix	Coût	Variation	
24 juillet	Autonation	Vente	48.37	42.24	15%	
15 août	JP Morgan	Ajout	104.73			
15 août	Berkshire Hathaway	Ajout	197.31			
5 novembre	McDonalds	Achat	191.66			
16 décembre	Vanguard Intl Equity Index Europe	Vente	58.64	60.09	-2%	

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

Durant le semestre, nous avons investi pour vous dans WSP Global qui est une société d'ingénierie ayant des activités au niveau mondial (Canada, USA et Europe). Elle a son siège social au Québec, compte près de 50 000 employés et n'a pas d'activité dans la construction directement, ce qui réduit les risques financiers contrairement à un de ses concurrents, soit SNC Lavalin. Cette dernière (SNC Lavalin) a beaucoup souffert en bourse entre autres à cause de pertes financières sur des contrats de construction. WSP Global est également une société en croissance, a procédé à plusieurs acquisitions au cours des années, est bien gérée et devrait continuer de faire des acquisitions compte tenu de sa taille maintenant.

Afin de réduire la volatilité des portefeuilles d'actions, nous avons également investi dans Fortis. Fortis Inc. est une société de portefeuille de services publics d'électricité et de gaz basée au Canada. Les segments de la société comprennent les services publics réglementés et les services publics non réglementés. Le secteur des services publics réglementés comprend les services publics d'électricité et de gaz réglementés aux États-Unis (ex. ITC Holdings, UNS Energy Corporation et Central Hudson Gas & Electric Corporation). Fortis a également des activités au Canada (ex. FortisAlberta Inc., FortisBC Energy Inc. et Newfoundland Power Inc.). Elle a aussi des intérêts dans la région des Caraïbes. Le transport d'électricité et de gaz est peu affecté par les récessions de sorte que c'est une société relativement défensive. Le dividende de Fortis est actuellement de 3.43%, ce qui augmente l'attrait pour cette société.

Nous avons récemment ajouté la société McDonalds en portefeuille sur faiblesse du titre.

Bien que nous venions de vous énumérer une série de données concernant des rendements (entre autres), 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) se comporte comme souhaité sur une base de 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 renseignements ne constituent pas des conseils de placement et doivent être utilisés uniquement dans le cadre d'une discussion avec votre conseiller en placement de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. Ainsi, votre propre situation sera prise en considération comme il se doit et les décisions prises seront fondées sur l'information la plus récente qui soit. Les renseignements contenus dans les présentes ont été puisés à des sources jugées fiables au moment où ils ont été obtenus, mais ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc., ni ses employés, ses mandataires ou ses fournisseurs de contenu ne peuvent en garantir l'exactitude ni l'intégralité. Le présent rapport ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'une offre d'achat de titres et ne doit, en aucune circonstance, être interprété comme telle. Il est fourni sur la base d'une entente selon laquelle ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc., ni ses employés, ses mandataires ou ses fournisseurs d'information n'acceptent de responsabilité ou d'obligation de quelque nature que ce soit à son égard. Les portefeuilles de RBC Dominion valeurs mobilières Inc. peuvent parfois inclure des titres mentionnés dans les présentes. RBC Dominion valeurs mobilières Inc.* et 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, division opérationnelle de Banque Royale du Canada. © / MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © RBC Dominion valeurs mobilières Inc., 2019. Tous droits réservés.