

Gestion de portefeuille privé



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Volume 4, juin 2018



Bonjour cher client

Situation actuelle au niveau des marchés boursiers



Chart courtesy StockCharts.com and RBC Wealth Management

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

Vous pouvez constater à partir du graphique ci-haut (indice Dow Jones aux USA) que la tendance du marché boursier jusqu'ici cette année a été celle d'une période neutre de consolidation, laquelle fait suite à deux années de bonne croissance. Nous pensons que ce ne serait pas une surprise si cette même situation de sur-place continuait pendant encore plusieurs mois.

Nous croyons encore que le marché des actions devrait générer des rendements supérieurs aux obligations, bien que chaque investisseur se doit de rester investi selon son profil d'investisseur.

Les indices des directeurs d'achat (PMI) restent à des niveaux compatibles avec une croissance économique décente et, bien que le cycle économique soit à un stade plus avancé, les signes de la prochaine récession sont rares. La croissance est impressionnante par rapport aux normes d'après-crise. Les mesures de confiance des entreprises et des consommateurs ont atteint des niveaux jamais vus depuis le début des années 2000; l'appétit pour le risque des investisseurs a sensiblement augmenté, et la productivité s'accélère.

La menace de la Corée du Nord se réduit compte tenu des progrès vers la dénucléarisation et l'amélioration des relations avec les États-Unis. En Chine, un changement dans l'orientation du gouvernement vers la qualité de la croissance plutôt que la quantité devrait entraîner un ralentissement de l'économie, mais les probabilités d'un éventuel atterrissage difficile sont maintenant plus faibles. L'important programme de relance budgétaire aux États-Unis devrait stimuler l'économie mondiale à court terme.

Avec des économies approchant la pleine capacité, le risque d'inflation est plus proche de la surface. Notre point de vue, cependant, est que le monde est en transition vers un environnement d'inflation plus normal et loin d'une persistante menace de déflation. La hausse des prix des produits de base et le ralentissement de l'activité économique contribuent à ce changement de régime, et des marchés du travail de plus en plus serrés exerceront une pression à la hausse sur les salaires et la consommation.

Alors que l'inflation pourrait se raffermir à court terme, les influences structurelles de la démographie et les progrès technologiques devraient limiter la rapidité avec laquelle les prix peuvent augmenter de façon durable. Cependant, la hausse des taux d'intérêt et le resserrement des conditions financières dans le futur sont défavorables à la croissance économique. Les mesures protectionnistes des États-Unis se sont intensifiées ces dernières semaines et sont plus susceptibles d'avoir un impact mesurable négatif sur le commerce international. Le populisme européen fait à nouveau la une des journaux, notamment en Italie.

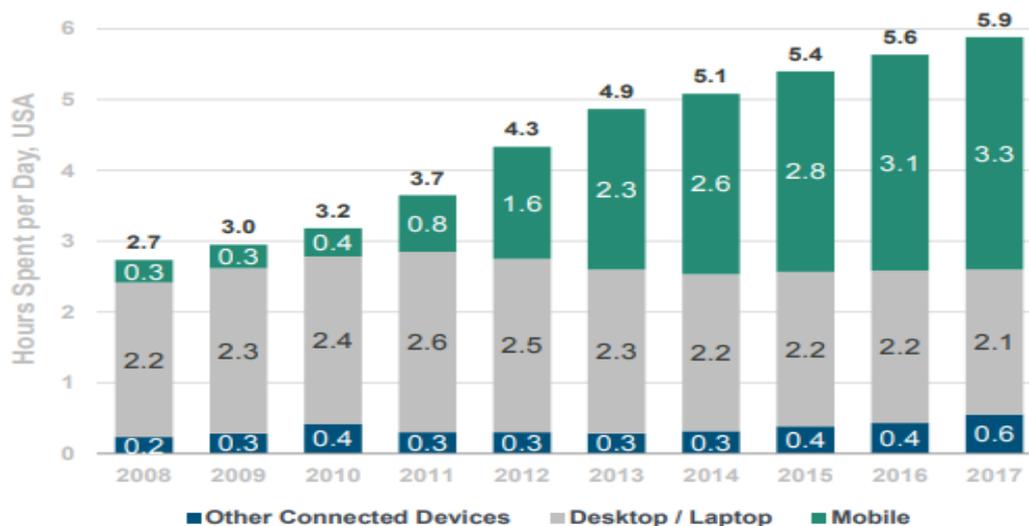
Si l'économie avance comme prévu, une croissance régulière et une inflation plus ferme encourageront les banques centrales à hausser les taux d'intérêt. À plus long terme, nos modèles continuent de suggérer que la direction des rendements (taux d'intérêt) est plus élevée, mais aussi que les augmentations sont susceptibles d'être graduelles et pourraient s'étendre sur plusieurs années.

Tendances de l'internet en 2018

Nous venons de parcourir le rapport annuel sur les tendances de l'internet en 2018, rapport produit par Mary Meeker. Vous trouverez, ci-dessous, quelques graphiques extraits de ce rapport que nous trouvons intéressants. Nous avons ajouté quelques commentaires.

Temps passé à consulter les médias numériques

Daily Hours Spent with Digital Media per Adult User

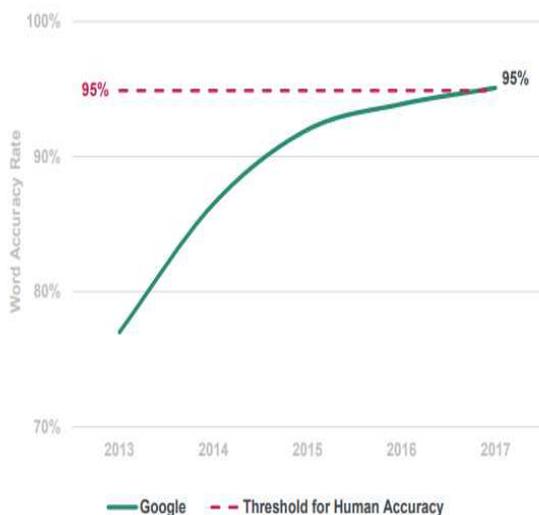


En 2017, les américains ont passé près de 6 heures par jour à consommer des médias numériques dont 3.3 heures par jour à partir de leur cellulaire versus 0.4 heure par jour en 2010.

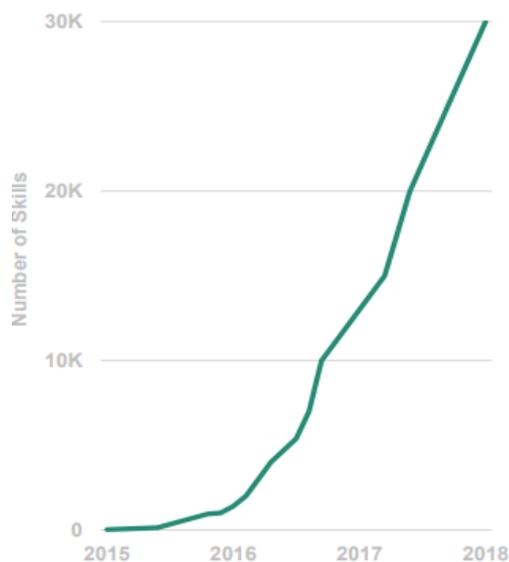
La reconnaissance de la voix humaine par diverses plateformes progresse rapidement

Les appareils activés par la voix comme Echo et Alexa de Amazon ou Google Home de Google en sont encore à leurs balbutiements. Quelque chose nous dit que nous sommes dans la première manche de ce phénomène.

Google Machine Learning Word Accuracy



Amazon Echo Skills

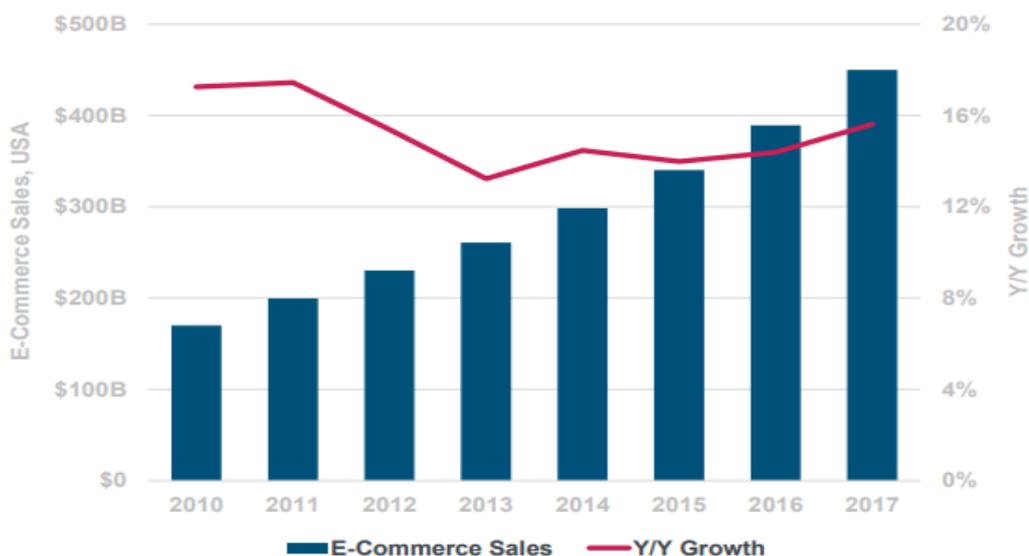


Source: Google (2017). Note: Data as of 5/10/17 & refers to recognition accuracy for

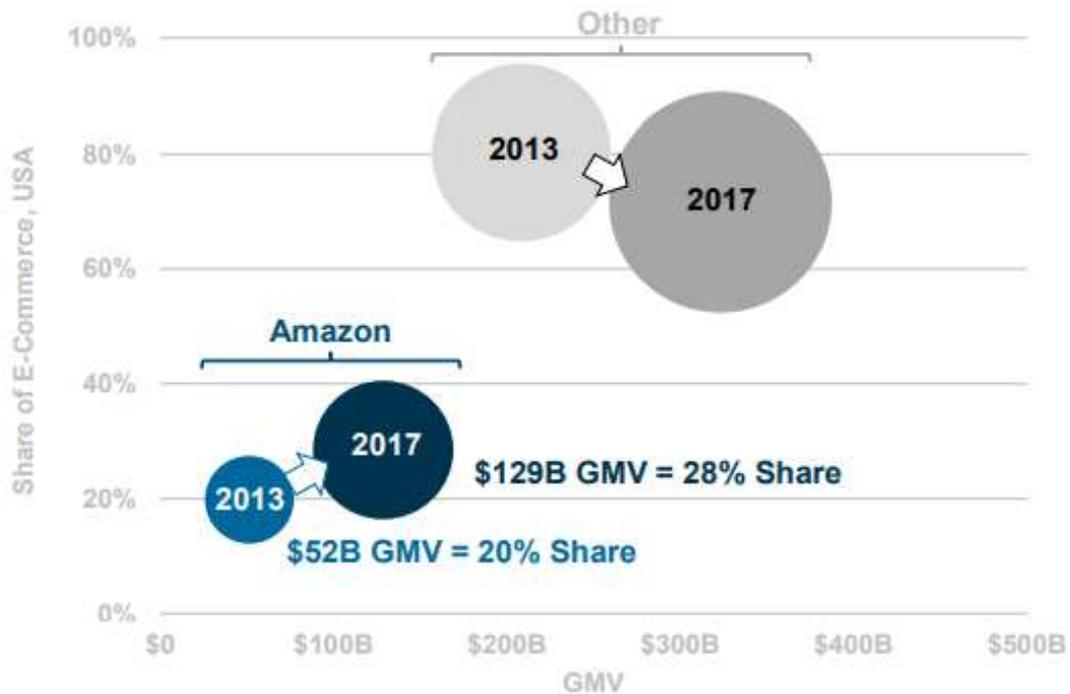
L'achat en ligne s'accroît

Le commerce électronique continue de croître à un rythme sain. Le gorille de 800 milliards de valeur boursière, Amazon, ne profite pas seulement au détriment des boutiques de détail qui ont pignon sur rue, mais il gagne aussi des parts auprès des autres acteurs du commerce électronique. En 2017, le commerce en ligne représentait environ 17% des ventes au détail versus 8% du total en 2011.

E-Commerce Sales + Y/Y Growth



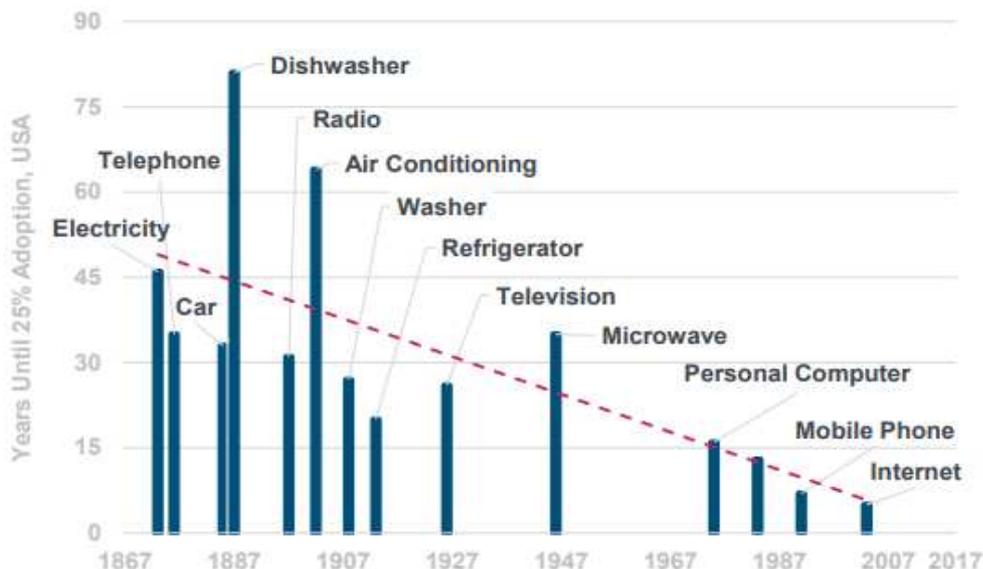
E-Commerce Gross Merchandise Value (GMV) – Amazon vs. Other



L'adoption de nouvelles technologies est plus rapide

Les étapes initiales de l'adoption de nouvelles technologies par les consommateurs semblent essentiellement les mêmes pour tous. La différence est qu'aujourd'hui, vous atteignez beaucoup plus rapidement la masse critique d'utilisation.

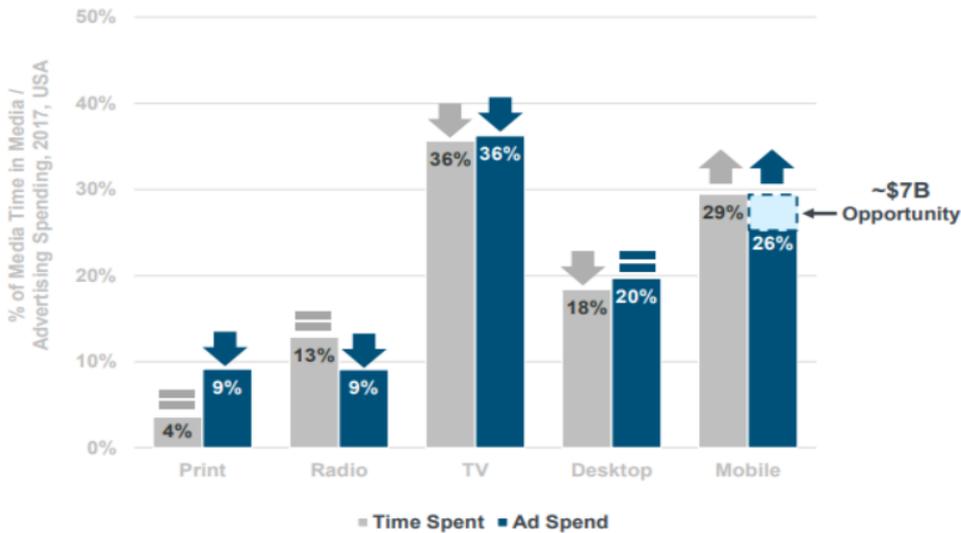
New Technology Adoption Curves



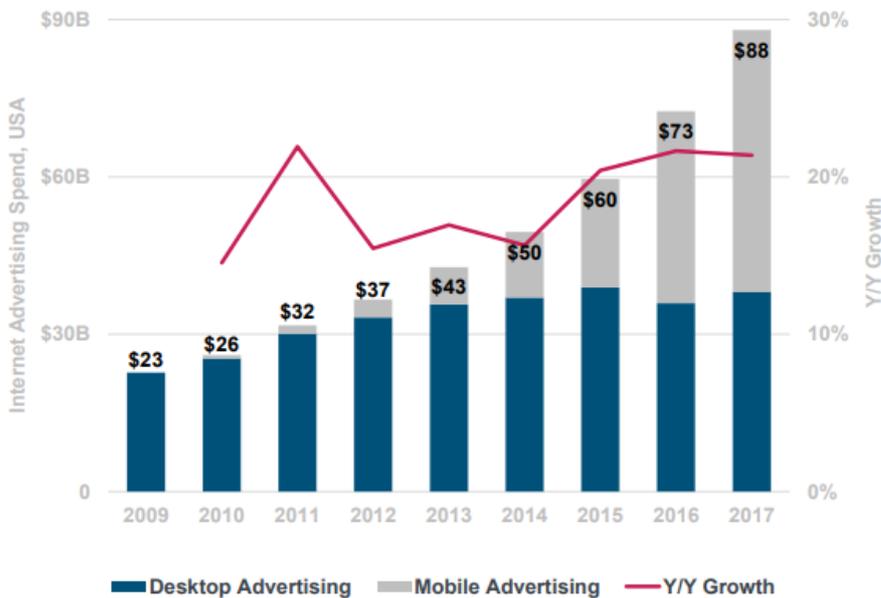
Allocation des budgets publicitaires globaux

Un de nos graphiques préférés. Le temps passé par rapport aux dépenses publicitaires résume dans une image notre thèse haussière sur Google il y a cinq ans. Aujourd'hui, la même thèse est vraie et s'applique également à Facebook. Les dépenses publicitaires capturées de 36% par le média de la télévision en 2017 suggèrent qu'il y a probablement encore beaucoup de place pour la croissance des dépenses publicitaires au niveau des cellulaires dans le futur.

% of Time Spent in Media vs. % of Advertising Spending



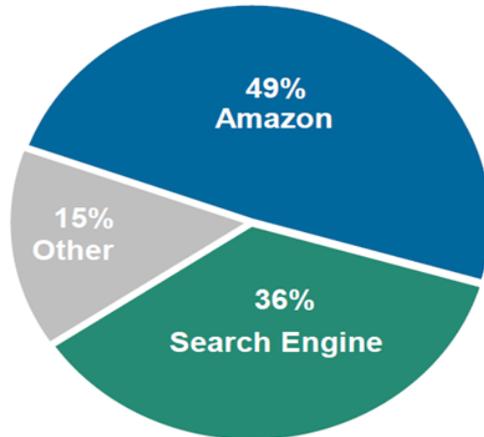
Internet Advertising Spend



Où s'effectuent les recherches de produits sur le WEB? Avant tout via Google et Amazon

Product Finding = Often Starts @ Search (Amazon + Google...)

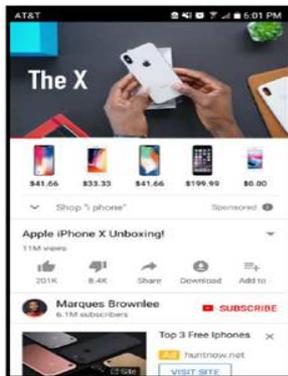
Where Do You Begin Your Product Search?



Les gens, avant de choisir un produit, naviguent également beaucoup sur des sites vidéo comme YouTube (propriété de Google) ou Taobao (propriété de Alibaba).

Product + Price Discovery = Often Video-Enabled...

YouTube
Many USA Consumers View YouTube Before Purchasing Products



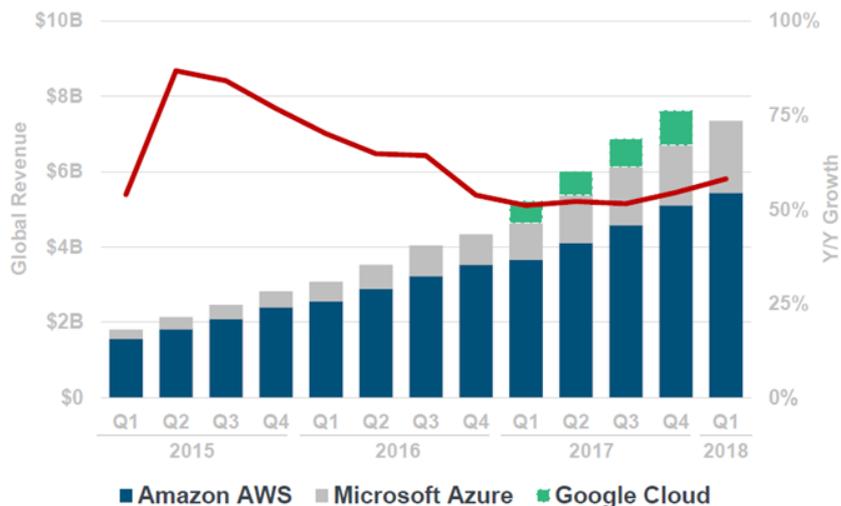
Taobao
1.5MM+ Active Content Creators



Le stockage de données sur internet est en pleine croissance. Amazon et Google et Microsoft accaparant une large part du marché global.

**...Computing Big Bangs Volume Effects =
Cloud Revenue Re-Accelerating +58% vs. +54% Q/Q**

Cloud Service Revenue – Amazon + Microsoft + Google



Perturbation de l'économie et de nos vies par la technologie. Il n'y a rien de nouveau mais le mouvement s'accélère (technology disruption). Un exemple comparatif.

Le graphique qui suit présente des données intéressantes comparatives entre Amazon et Alibaba. Ainsi, Amazon (AMZN) a généré des revenus de 178 milliards en 2017 en hausse de 31% sur 1 an. Amazon a dégagé une marge bénéficiaire de 37% et des flux monétaires de 4 milliards durant la période et 31% de ses revenus ont été générés en dehors des Etats-Unis.

Alibaba (BABA), de son côté, a généré des revenus de 34 milliards en 2017, en hausse de 31% également sur 1 an. Alibaba a cependant dégagé une marge bénéficiaire de 60% et des flux monétaires de 14 milliards \$ durant la période. Finalement, 8% de ses revenus seulement se situent en dehors de la Chine.

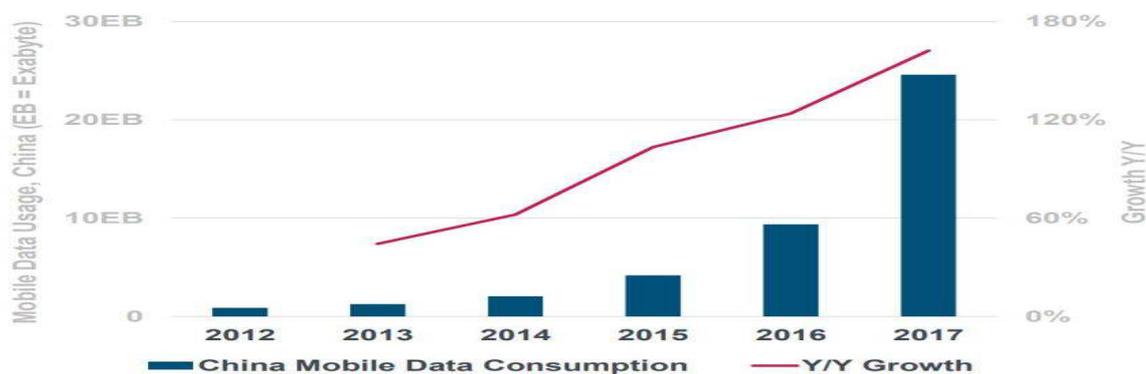
Alibaba & Amazon = Similar Focus Areas... Alibaba = Higher GMV... Amazon = Higher Revenue (2017)

Alibaba		Amazon
\$509B = Market Capitalization \$701B = GMV(E) +29% Y/Y \$34B = Revenue +31% Y/Y 60% = Gross Margin \$14B = Free Cash Flow 8% = Non-China Revenue as % of Total**		\$783B = Market Capitalization \$225B = GMV(E) +25% Y/Y \$178B = Revenue +31% Y/Y 37% = Gross Margin \$4B = Free Cash Flow 31% = Non-USA Revenue as % of Total**
Tmall / Taobao / AliExpress / Lazada / Alibaba.com / 1688.com / Juhuasuan / Daraz	Online Marketplace	Amazon.com
Intime / Suning* / Hema	Physical Retail	Whole Foods / Amazon Go / Amazonbooks
Ant Financial* / Paytm*	Payments	Amazon Payments
Youku / UCWeb / Alisports / Alibaba Music / Damai / Alibaba Pictures*	Digital Entertainment	Amazon Video / Amazon Music / Twitch / Amazon Game Studios / Audible
Ele.Me (Local) / Koubei (Local) / Alimama / (Marketing) / Cainiao (Logistics) / Autonavi (Mapping) / Tmall Genie (IoT)	Other	Alexa (IoT) / Ring (IoT) / Kindle + Fire Devices (Hardware)
Alibaba Cloud	Cloud Platform	Amazon Web Services (AWS)

L'utilisation des données internet en Chine s'accélère

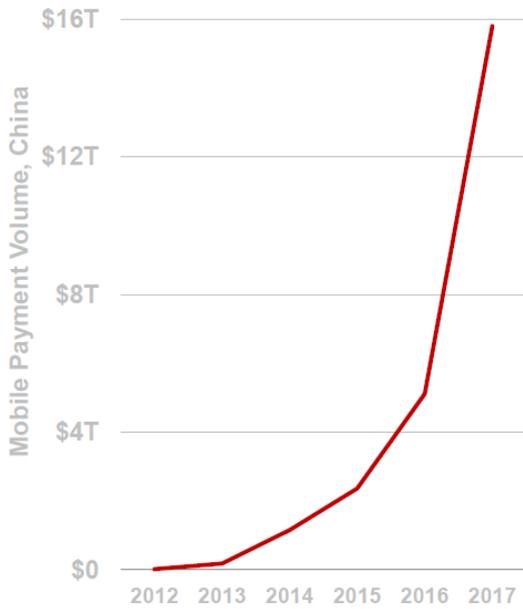
L'utilisation des données internet en Chine s'accélère à hauteur de 162% si on fait la comparaison d'une année à l'autre. Il y a cinq ans, la Chine comptait seulement 2 des 20 premières sociétés internet mondiales par capitalisation boursière. Aujourd'hui, elles comptent 9 des 20 premières. Enfin, presque tous les utilisateurs des plateformes comme WeChat ou Alibaba sont chinois; une dynamique très différente de Facebook.

China Cellular Internet Data Usage & Growth Y/Y

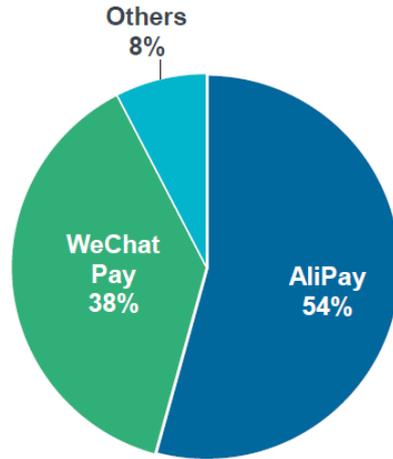


China Mobile Payment Volume = +209% vs. +116% Y/Y Led by Alipay + WeChat Pay

China Mobile Payment Volume



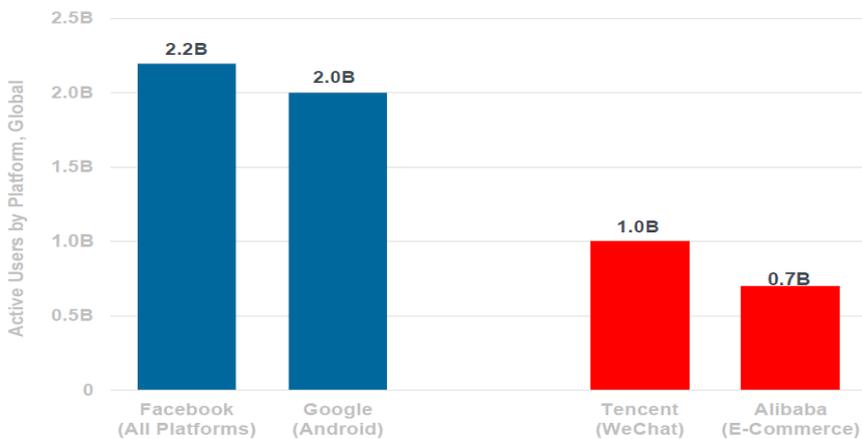
China Mobile Payment Share*



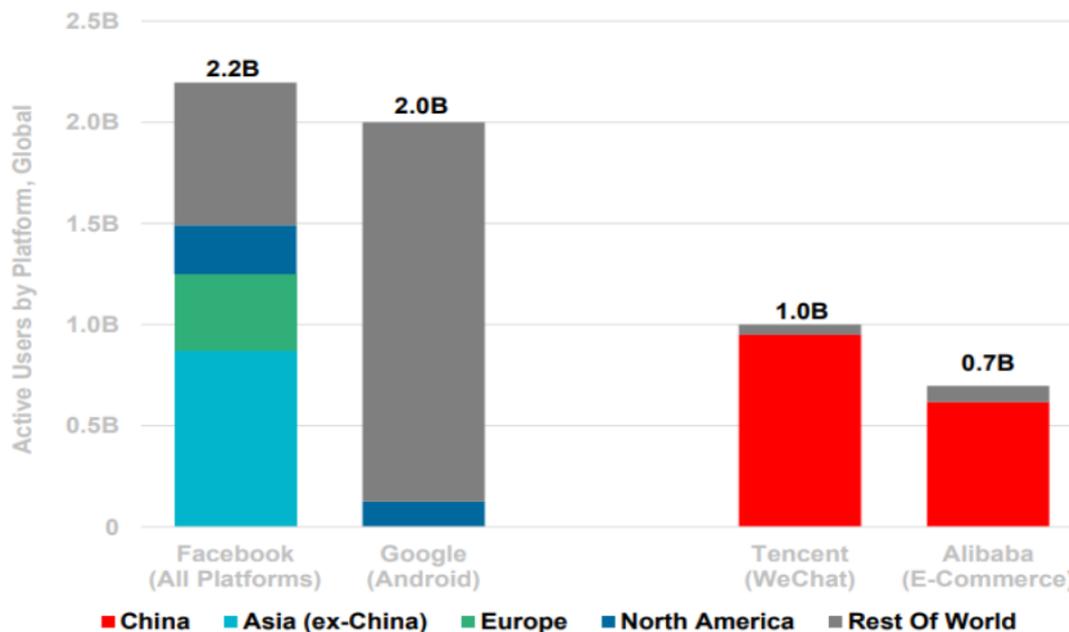
Alipay est une filiale de Alibaba alors que We Chat est détenu par le géant Tencent Holdings.

Internet Globally = USA Platforms = Lead User Numbers...

Active Users By Platform



Active Users By Platform



Le graphique ci-haut permet de conclure que les géants Alibaba et Tencent Holdings sont omniprésents en Chine au niveau des usagers.

Les divers graphiques présentés dans les pages précédentes concernaient les tendances au niveau de l'internet. Vous avez été à même de comprendre qu'il était souhaitable d'investir une proportion de son portefeuille global dans certaines des sociétés décrites ci-haut. Depuis un certain temps déjà, vous en détenez, dont entre autres Google (Alphabet), Amazon, Alibaba, Facebook, Visa et Accenture principalement.

Transactions depuis le 12 avril 2018.

Date	Position (compte CAD\$)	Type	Cours	Achat	Variation
25 avril	WSP Global	Vente	63.04	43.97	30.3%
25 avril	Alimentation Couche-Tard	Ajout	53.50		
29 mai	BMO Equal Weight Banks ETF	Réduction	28.77	27.00	6.2%
29 mai	iShares S&P TSX Global Base Metals ETF	Achat	14.32		
Date	Position (compte US\$)	Type	Cours	Achat	Variation
19 avril	Wells Fargo	Vente	50.65	53.17	5%
20 avril	USB Bancorp	Achat	50.95		

Nous avons vendu à bon profit (30% de gain) WSP Global, société d'ingénierie anciennement connue sous le nom de Génivar. Compte tenu de l'inflation qui prend place entre autres dans le prix des matières premières, nous avons pris une petite position dans un panier (iShares S&P TSX Global Base Metals) d'entreprises qui exercent dans la production et la transformation de métaux. Finalement, nous avons remplacé Wells Fargo par US Bancorp comme banque américaine car récemment la réputation de Wells Fargo a été entachée, ce qui pourrait l'empêcher de bien performer au niveau boursier à court terme.

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 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.