

Perspectives du marché canadien

20 novembre 2018

Stu Kedwell, premier gestionnaire de portefeuille et cochef, Actions nord-américaines
Doug Raymond, premier gestionnaire de portefeuille et cochef, Actions nord-américaines

Notre stratégie de base pour le Fonds canadien de dividendes RBC reste la même : détenir un portefeuille diversifié de sociétés de grande qualité, dont le rendement en dividendes et les perspectives de croissance des dividendes sont supérieurs aux moyennes du marché. Nous croyons que cette stratégie offre aux investisseurs prudents un moyen judicieux d'investir sur le marché boursier pendant leur horizon de placement.

Perspectives actuelles des marchés

Les dividendes durables sont versés à partir des flux de trésorerie disponibles, c.-à-d. ceux qui restent une fois que tous les investissements sont faits. Ce sont ces perspectives qui orientent notre stratégie et la structure du fonds à l'approche de 2019.

En cette fin d'année 2018, des pressions influent sur les perspectives relatives aux cours boursiers et aux flux de trésorerie. Au Canada, ces pressions émanent de diverses sources. Tout d'abord, on craint que la hausse des taux d'intérêt freine l'activité économique des sociétés et les dépenses de consommation. On s'inquiète aussi de la façon dont le marché canadien du logement réagira à l'augmentation des taux hypothécaires après des années de baisses.

Au cours de la dernière année, nous avons consacré beaucoup de temps à évaluer la situation des bilans et des états des résultats des banques canadiennes dans le contexte d'un ralentissement de l'économie et d'une hausse des taux ayant une incidence négative sur leurs opérations de crédit. À l'heure actuelle, nous croyons que les grandes banques devraient être en mesure de résister à un cycle de crédit négatif au Canada. Grâce à des ratios de fonds propres adéquats, à des dividendes croissants et à des modèles d'affaires résilients, les banques représentent selon nous des placements à long terme assez attrayants. Cependant, les investisseurs voudront peut-être des preuves de leur capacité à résister à un repli avant de faire remonter leurs ratios à des niveaux plus normaux.

Dans le secteur canadien de la consommation, les cours boursiers ont subi des pressions récemment, car les investisseurs prennent en considération les répercussions de la hausse des taux d'emprunt et de l'activité limitée du marché du logement sur les dépenses de consommation. Le fléchissement pourrait ne pas être terminé, et nos placements dans ce secteur ont été très soigneusement choisis.

Sur le plan des échanges commerciaux, les ripostes tarifaires entre les États-Unis et la Chine et la montée des mouvements nationalistes dans de récentes élections menacent une tendance à la libéralisation du commerce qui prenait de l'ampleur. Les tarifs douaniers minent les profits en faisant croître les coûts dans les chaînes logistiques mondiales et en rendant les marchés plus difficiles d'accès.

Le secteur canadien de l'énergie est devenu paralysé par ses difficultés à acheminer sa production croissante vers les marchés. Par conséquent, les prix que les sociétés obtiennent pour leurs produits ont diminué malgré une tendance générale à l'amélioration des prix à l'échelle mondiale. Même si le pire du recul pourrait avoir eu lieu en 2018, les prix resteront vraisemblablement volatils et inférieurs à la moyenne pendant encore un certain temps.

Face à ces pressions, les grandes sociétés ayant un modèle d'affaires intégré et un meilleur accès à la tarification mondiale des produits se tirent mieux d'affaire. Nous misons sur ces types de sociétés qui produisent depuis longtemps, génèrent de bons flux de trésorerie disponibles et offrent un potentiel de croissance à long terme des dividendes.

Perspectives pour 2019

En 2019, il est probable que toutes ces difficultés persisteront dans une certaine mesure. Il est également clair que le marché boursier commence à tenir compte de leur incidence sur les flux de trésorerie, ce qui nous rend plus optimistes à l'égard des perspectives des actions canadiennes. En outre, si les obstacles à la croissance mentionnés plus haut finissent par freiner

Résumé

- Le marché boursier canadien est soumis à des pressions provenant de plusieurs sources, dont l'augmentation des taux d'intérêt et les inquiétudes entourant le marché du logement au pays.
- Ces difficultés persisteront probablement en 2019, mais le marché boursier commence à tenir compte de leur incidence, ce qui nous rend plus optimistes à l'égard des perspectives des actions canadiennes.
- L'année 2019 sera peut-être difficile sur le plan économique. Toutefois, on pourrait très bien assister à une éclaircie, et les actions devraient bien réagir à tout signe d'amélioration.

considérablement l'économie, les autorités monétaires interviendront probablement. La plausibilité d'une interruption de la hausse des taux d'intérêt administrés devrait être considérée comme étant de nature à stimuler le cours des actions.

Bref, les perspectives pour 2019 se reflètent déjà en partie dans l'affaiblissement du cours des actions à la fin de 2018. Les valorisations sont maintenant attrayantes dans certains secteurs du marché. L'année 2019 sera peut-être difficile sur le plan économique. Toutefois, on pourrait très bien assister à une éclaircie, et les actions devraient bien réagir à tout signe d'amélioration.

Date de publication : 20 novembre 2018

Le présent document a été préparé par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA) aux fins d'information uniquement. Il n'a pas pour objectif de fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux, financiers, liés aux placements ou autres, et ne doit pas servir de fondement à de tels conseils. RBC GMA prend des mesures raisonnables pour fournir de l'information à jour, exacte et fiable, et croit qu'elle l'est lorsque cette information est communiquée. Les données obtenues de tiers sont jugées fiables. RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard de tout dommage, perte, erreur ou omission. RBC GMA se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier les renseignements, ou de cesser de les publier.

Veillez consulter votre conseiller et lire le prospectus ou le document Aperçu du fonds avant d'investir. Les placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leurs rendements antérieurs ne sont pas nécessairement répétés. Les fonds RBC, les fonds BlueBay et les fonds PH&N sont offerts par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. et distribués par des courtiers autorisés.

Cet article peut contenir des énoncés prospectifs à propos d'un fonds ou de facteurs économiques généraux qui ne garantissent nullement le rendement futur. Ces énoncés comportant des incertitudes et des risques inhérents, il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont mentionnés, explicitement ou implicitement, dans les déclarations prospectives. Les opinions exprimées dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.

© / MC Marque(s) de commerce de Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence. © RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2018

