



George Stedman, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal

RBC Dominion valeurs mobilières Inc.
1501 McGill College, Suite 2150
Montréal, QC, H3A 3M8
Tél: 514-840-7626
Fax: 514-840-7639
george.stedman@rbc.com
www.georgestedman.com

Deuxième Trimestre 2020

C'était un quart. La pire pandémie mondiale depuis 100 ans, la pire dépression mondiale depuis 85 ans et, du moins pour les actions américaines, le meilleur trimestre depuis plus de 20 ans. Attention, un bon deuxième trimestre n'a permis que de ramener les portefeuilles à un niveau proche de l'équilibre depuis le début de l'année, et ce, uniquement grâce à quelques valeurs technologiques.

Il y a un certain nombre de raisons à l'apparente incongruité de l'envolée des cours boursiers et des nouvelles alarmantes en matière de santé et d'économie.

- 1) L'optimisme règne quant aux efforts scientifiques sans précédent visant à développer un vaccin. Un bon exemple de cela est celui de Johnson and Johnson qui a accéléré ses efforts et espère que 1 000 personnes seront inscrites à un essai vaccinal de phase 1 d'ici la fin du mois et a engagé des fabricants sous contrat pour fabriquer 1 milliard de doses d'ici la fin de 2021. Une équipe d'analystes de RBC Marchés des Capitaux, dont Brian Abrahams, M.D. et Kenner Mackay, PhD., suit actuellement une quarantaine de programmes de développement de vaccins (et plusieurs dizaines de traitements cliniques). Comme le dit le Dr Anthony Fauci, lorsqu'il s'agit de vaccins, nous aurons de nombreux tirs au but. J'ai connu le Dr Fauci pour la première fois lors de l'épidémie de sida au début des années 1980. À l'époque, on espérait un vaccin contre le SIDA, mais à ce jour, après toutes ces années, il n'en existe toujours pas. Le Covid-19 est un nouveau virus, personne ne sait ce qui va se passer.
- 2) Il y a eu une augmentation du day trading par les investisseurs particuliers. Lori Calvasina de RBC rapporte (15 juin) qu'il y a eu une augmentation des « comptes de courtage actifs » dans les maisons de courtage à escompte, qu'ils soient encouragés par des commissions nulles ou par des ordres de maintien à domicile. Les day traders pourraient avoir contribué à la surperformance des valeurs technologiques sur le NASDAQ.
- 3) Les actions @home, ou travail à domicile (WFH), sont devenues un thème d'investissement. On ne sait pas dans quelle mesure les changements de mode de vie provoqués par Covid sont permanents, mais il est clair que beaucoup plus de personnes ont fait l'expérience du télétravail et certains, comme moi, commencent à l'apprécier. Des entreprises comme Microsoft, avec sa suite d'outils logiciels de productivité, ou Amazon, en ont été les bénéficiaires évidents.
- 4) Le facteur déterminant derrière les gains du S&P500 au deuxième trimestre doit être le plan de relance de 1,6 billion de dollars de la Réserve fédérale et du Congrès. Au Canada comme aux États-Unis, les obligations d'État à 5 ans rapportent environ un tiers de pour cent, tandis que les obligations à 10 ans ne rapportent pas beaucoup plus. En fait, les obligations d'État n'offrent pratiquement aucun avantage en termes de rendement par rapport aux liquidités, sauf que les liquidités offrent la possibilité de faire autre chose et que les obligations présentent un risque de baisse des prix si les taux d'intérêt augmentent. À l'heure actuelle, on ne s'attend pas à ce que la Réserve fédérale ou la Banque du Canada relèvent les taux d'intérêt avant la fin de 2021 et on s'attend peu non plus à des taux d'intérêt négatifs.

Une mesure de l'incertitude à laquelle les investisseurs sont désormais confrontés est que plus d'une entreprise sur trois du S&P 500 a retiré ses prévisions de bénéfices pour 2020 (Factset, 22 mai). Face à cette incertitude, les sources de revenus fiables restent notre priorité pour les nouveaux investissements. Ma compréhension de l'endroit où trouver un revenu fiable évolue. Par exemple, je n'aurais jamais imaginé que Walt Disney fasse partie des entreprises qui ont « suspendu » leurs dividendes cette année.

Je suis très heureux d'annoncer qu'Elena Venneri a rejoint l'équipe Stedman. Elena est une conseillère associée chevronnée. Elle travaille dans la branche avec moi depuis plus d'années que nous ne voulons l'admettre. Elena et moi nous connaissons très bien et elle a travaillé avec Alexa et Margarita ces dernières semaines pour commencer à connaître vos fichiers.

Je suis également très heureux d'annoncer que Margarita Martinez Elizondo, CIM, attend un bébé d'un moment à l'autre. Margarita travaille pour moi depuis 10 ans. Son enthousiasme et son souci du détail ont amené notre pratique à enregistrer après record, jusqu'à cette année. Le fait qu'elle ait débuté en 2010, après la crise financière de 2008-2009, grâce à son bon timing, a aidé. Heureusement, son esprit ne sera pas concentré sur les clients et leurs investissements au cours des 12 prochains mois.

Veillez adresser vos meilleurs vœux à Margarita, un bonjour de bienvenue à Elena et des encouragements à Alexa.

Sincèrement,

George Stedman, CFA
Gestionnaire de portefeuille principal
Veillez nous rendre visite sur www.georgestedman.com

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. 2023. Tous droits réservés.