



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 2017

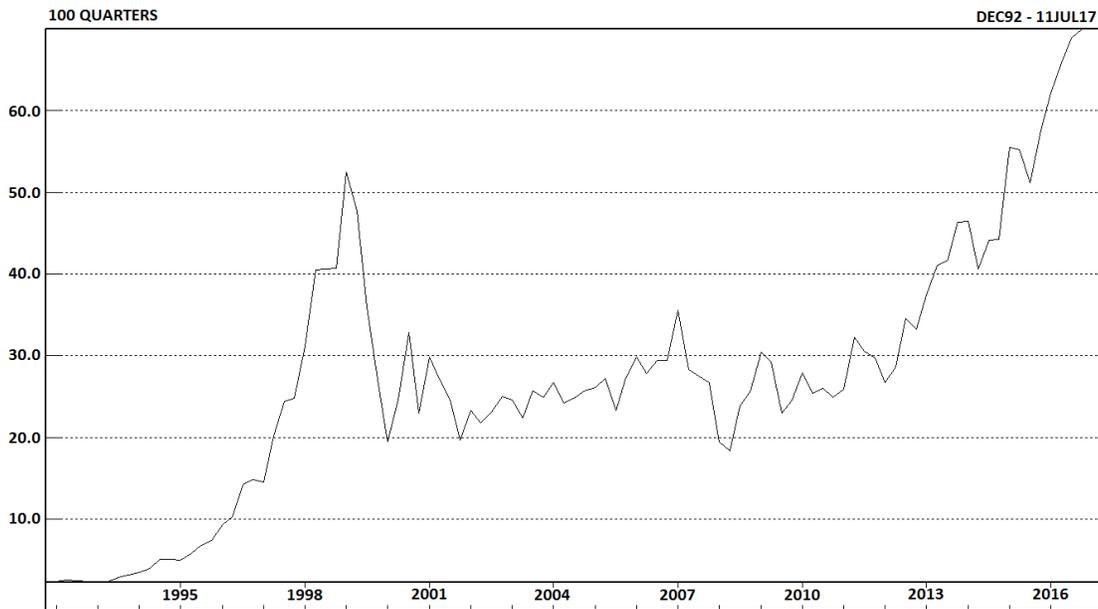
Le marché boursier canadien a été parmi les pires au monde au deuxième trimestre. L'indice composé de rendement global S&P/TSX a perdu 1,6 %. (Il a augmenté de 1 % lorsqu'il est mesuré en dollars américains. L'Australie et le Brésil ont fait pire.) Au deuxième trimestre, sur les 11 secteurs du TSX, l'énergie a été le pire, suivi des matériaux (surtout les mines) et des services financiers. Ces 3 secteurs représentent à eux seuls les deux tiers de la capitalisation boursière de l'indice.

Au cours du premier semestre, selon RBC Marchés des Capitaux, le principal contributeur au TSX a été le Canadien National, en hausse de 17,4 %. Parmi les autres noms notables parmi les 15 principaux contributeurs du premier semestre figurent : Bank of Nova Scotia, Waste Connections, Dollarama, TransCanada Corp, Fortis Inc. et CCL Industries Inc. Classe B. Parmi les 15 actions les moins performantes du TSX en termes de contribution figuraient Cenovus Energy, en baisse de 52,6 %, et Enbridge Inc. et Arc Resources.

Le marché boursier américain était une autre paire de manches. En dollars canadiens, le rendement total du S&P 500 était de 0,4 % et en dollars américains, de 3,1 %. Les célèbres actions FANG (Facebook, Amazon, Netflix et Google, terme inventé par Jim Cramer) se sont transformées, selon Goldman, en FAAMG (Facebook, Amazon, Apple, Microsoft, Google, désormais Alphabet). Ces 5 valeurs, les plus importantes du S&P 500, représentent environ 13 % du S&P 500 et ont contribué à 40 % des gains de l'indice cette année. La croissance du cloud (un réseau de serveurs distants hébergés sur Internet pour stocker et gérer les données) a été le moteur de ces géants technologiques.

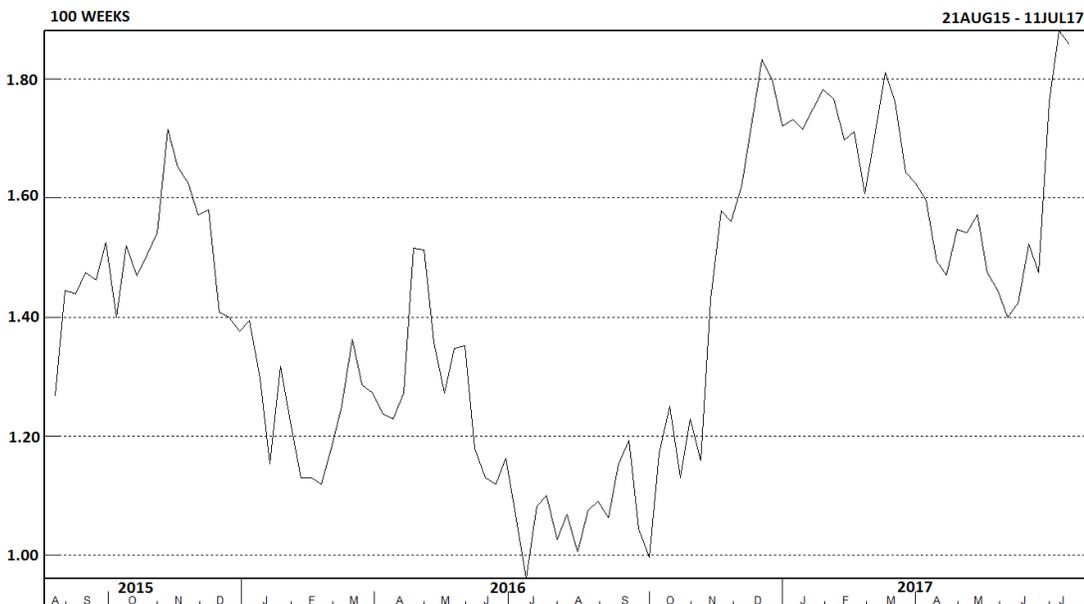
Il y a eu une rotation par rapport au FAAMG au mois de juin, comme en témoigne la baisse de -4,9 % du NASDAQ. Un mois n'est guère définitif sur une nouvelle tendance. Microsoft, par exemple, a connu des ventes massives à partir de 2000 et 2007. Comme le montre le graphique de Microsoft sur 100 trimestres, ces ventes ne semblent pas importantes dans une perspective à long terme.

MICROSOFT



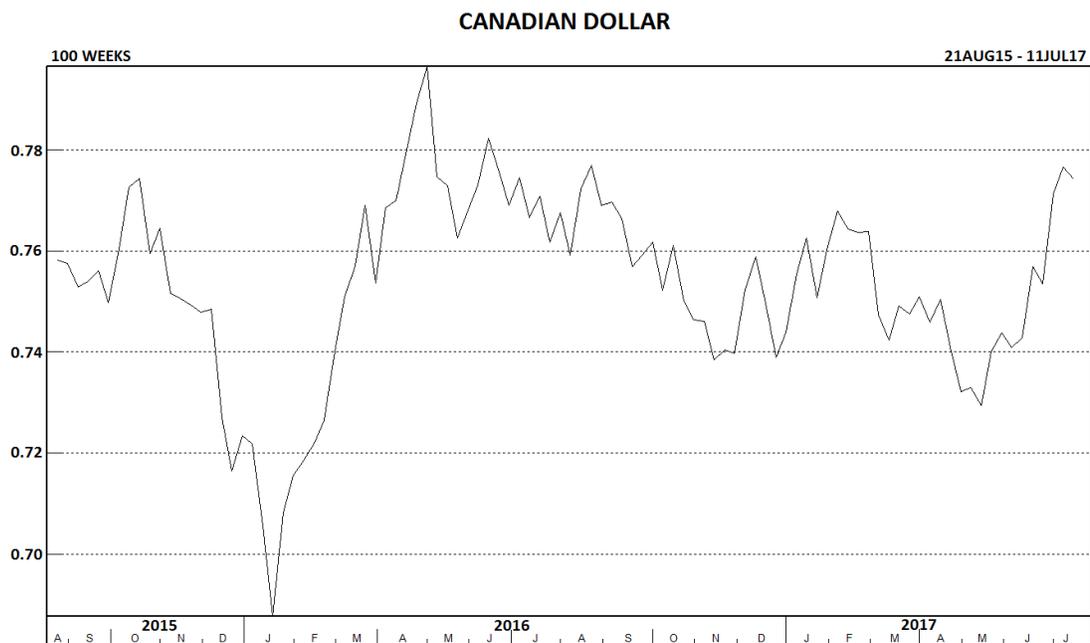
Sur le marché obligataire, tout s'est produit au mois de juin. Les obligations du gouvernement du Canada à dix ans ont enregistré un rendement de -3,1 % et les obligations du Trésor américain à dix ans ont perdu -4,7 %. Il est intéressant de noter que, comme les rendements obligataires évoluent plus rapidement que les taux des CPG, de nombreuses obligations de sociétés rapportent aujourd'hui plus que les CPG. Le rendement du 10 ans canadien est passé de 1,40 % début juin à 1,76 % à la fin du mois, semblable au rendement de l'obligation en hiver, comme le montre ce graphique des rendements obligataires à 10 ans au cours des 100 dernières semaines.

CDA 10YR BOND



Au deuxième trimestre, le dollar canadien est passé de 0,75 \$ à 0,73 \$, puis a augmenté à 0,77 \$ à la fin de juin, alors que les perceptions ont changé quant aux intentions de la Banque du Canada concernant les taux

d'intérêt à court terme au Canada. La valeur de la parité de pouvoir d'achat est d'environ 0,81 \$, ce qui suggère que le dollar canadien n'est que légèrement sous-évalué.



En juin, environ la moitié des journées ont été pluvieuses et les niveaux d'eau de nos rivières et de nos lacs restent très élevés. Je viens de passer 5 jours à organiser un événement de voile pour 165 enfants. Ce n'étaient pas des vacances des plus relaxantes mais c'était satisfaisant. Je peux signaler qu'il y a des trucs bizarres qui circulent. Jouer en toute sécurité.

Sincèrement,

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