



Équipe Marchand Landriault de RBC Dominion valeurs mobilières

SEPTEMBRE 2017

Jean Marchand, CPA, FCSI

Vice-président, Gestionnaire de portefeuille
jean.marchand@rbc.com
450-686-3325

Michel Landriault, CIM

Vice-président, Conseiller en patrimoine
michel.landriault@rbc.com
450-686-3372

Mario St-Amant, BAA

Conseiller associé en patrimoine
mario.st-amant@rbc.com
450-686-4204

Philippe Ouellette, BAA, CIM, FCSI

Conseiller associé en patrimoine
philippe.ouellette@rbc.com
450-686-3485

545, Promenade du Centropolis
Bureau 200
Laval, Québec H7T 0A3

www.equipemarchandlandriault.com

Récente appréciation du dollar canadien

Tout d'abord, il est important de préciser que la croissance économique au Canada a surpris tous les économistes par sa vigueur depuis le début de l'année. Les probabilités d'une hausse de taux par la Banque du Canada en ce début d'année étaient quasi-inexistante. Cependant, on se retrouve aujourd'hui avec déjà deux hausses de taux et probablement une troisième le mois prochain. La Réserve fédérale quant à elle, n'a pas bougé d'un poil, quoi qu'une hausse de taux en décembre n'est pas impossible (Probabilité de hausse actuelle à 35%).

On présume que le dollar canadien est principalement influencé par le prix du baril du pétrole, c'est en partie vrai. Mais au-delà du prix du baril, la principale influence de la devise est la différence des taux d'intérêt entre le Canada et les États-Unis. La forte croissance économique au Canada en 2017 est venue mêler les cartes, donc plutôt que d'assister à des hausses de taux de la Réserve fédérale en 2017, c'est la Banque du Canada qui s'est exécutée. Cette situation explique la rapide hausse du dollar canadien, et le fait qu'aucun économiste n'avait prévu l'évènement. Aux États-Unis, l'élément qui est venu mettre un frein aux hausses de taux de la Réserve fédérale est la diminution du momentum économique qui avait été présagée suite à l'élection de Donald Trump.

Maintenant, comment la forte appréciation du dollar canadien a-t-elle influencé vos portefeuilles ? Celle-ci est venue réduire le rendement du portefeuille américain lorsque nous évaluons celui-ci dans notre devise locale. Le rendement depuis le début d'année pour le S&P500 au 31-août-2017 est de 11.93% en dollar américain. Pour un investisseur canadien, ce rendement est de 4.10% lorsque l'on tient compte de la devise. Le S&PTSX (marché canadien) est en hausse d'un maigre 1.35% depuis le 1^{er} janvier 2017. La performance combinée d'un portefeuille 50% S&PTSX, 50% S&P500 pour un investisseur canadien se chiffrerait à 2.72% depuis le début d'année. Notre portefeuille d'action quant à lui est en hausse de 4.60% sur cette même période.

La dépréciation du dollar canadien au cours des dernières années nous avait permis d'enregistrer d'excellents rendements avec nos investissements à l'étranger. La volatilité récente de la devise vient nuire à notre performance à court terme, nous demeurons toutefois convaincus que le marché américain et les marchés étrangers sont des incontournables. Notre philosophie demeure de dénicher des entreprises qui sont bien gérées et qui sauront récompenser nos investisseurs. Dans une philosophie de diversification des investissements visant à réduire le risque des portefeuilles, nous devons investir dans des secteurs qui viennent compenser ce manque de présence dans le marché canadien. Certains secteurs de l'économie ne se retrouvent pas dans le marché boursier canadien ou ne sont représentés que par quelques entreprises, par exemple le secteur de la santé, les technologies, la consommation et le secteur industriel. En fait, 70% de la capitalisation boursière du S&PTX est concentrée dans trois secteurs, à savoir, la finance (banques et compagnies d'assurances), l'énergie et les métaux. Pour cette raison, nous conserverons une pondération d'environ 50% aux marchés étrangers (principalement aux États-Unis).

Où en sommes-nous avec l'appréciation du dollar canadien ? Nos stratégestes croient qu'une dernière hausse de taux au Canada est probable le mois prochain, sinon en décembre. Le marché anticipe déjà une dernière hausse, les probabilités étant à 75% de chances d'une hausse d'ici la fin de l'année 2017. Ils indiquent également que la Banque du Canada pourrait ensuite prendre une pause jusqu'au deuxième trimestre de 2018 pour laisser le temps à l'économie de digérer les hausses de taux de 2017. Nos stratégestes stipulent également que la probabilité d'une hausse de taux de la Réserve fédérale en décembre 2017 est plus grande que ce que le marché anticipe. Il serait également possible que la Réserve fédérale augmente ses taux à tous les trimestres en 2018. Avec ce scénario, l'appréciation du dollar canadien pourrait tirer à sa fin.

Nous continuons de surveiller attentivement ces développements.



Gestion de patrimoine
Dominion valeurs mobilières

Les titres ou stratégies de placements mentionnés dans ce bulletin peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs ou portefeuilles. Les renseignements contenus dans ce bulletin ne constituent pas une recommandation à l'intention d'un investisseur en particulier ou d'un type d'investisseurs, et ils ne constituent pas une recommandation quant aux situations particulières d'un investisseur, d'un type d'investisseurs ou d'un portefeuille en particulier. Vous devriez consulter votre conseiller en placement avant de prendre une décision quant à un titre ou une stratégie de placement mentionné dans ce bulletin afin de déterminer si les titres ou stratégies de placements mentionnés s'appliquent à votre situation particulière. Ces renseignements ne remplacent pas les conseils professionnels de votre conseiller en placement. Le commentaire, les opinions et les conclusions, le cas échéant, qui figurent dans ce bulletin représentent le point de vue personnel et subjectif du conseiller en placement [précité], lequel n'agit pas à titre d'analyste et dont l'avis ne correspond pas forcément à celui de RBC Dominion valeurs mobilières Inc.

L'information contenue dans les présentes a été obtenue de sources considérées comme fiables au moment de leur obtention, mais ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc. ni ses employés, agents ou fournisseurs d'information ne peuvent garantir son exactitude et son exhaustivité. Ce rapport ne constitue pas une offre de vente non plus que la sollicitation d'une offre d'achat de titres, et ne doit en aucune circonstance être interprété comme tel. Ce rapport est fourni sur la base d'une entente selon laquelle ni RBC Dominion valeurs mobilières Inc. ni ses employés, agents ou fournisseurs d'information n'assument quelque responsabilité ou obligation que ce soit à l'égard de celui-ci.

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, unité d'exploitation de la Banque Royale du Canada. ©Marques déposées de la Banque Royale du Canada, utilisées sous licence. ©RBC Dominion valeurs mobilières Inc., 2017. Tous droits réservés.