

Lettre d'information périodique



Introduction

Avant tout, veuillez accepter nos meilleurs vœux de santé, bonheur et prospérité pour 2018.

J'ai aussi le plaisir de vous annoncer que ma fille Marie-Hélène se joint à notre équipe. Avec Arthur et Karina, elle s'intégrera graduellement à vos vies.

En Janvier 2017, quand nous faisons nos adieux à M. Obama et nous nous préparons à l'assermentation de M. Trump, si quelqu'un vous avait prédit que les marchés boursiers se comporteraient comme ils l'ont fait en 2017, l'auriez-vous cru?

Nous savons tous que M. Trump a été égal à nos attentes avec tout ce que cela implique ; que la situation géopolitique mondiale ne s'est guère améliorée; que plusieurs dossiers (ALENA, Brexit, etc.) ne sont toujours pas réglés et que d'autres dossiers sont venus ajouter de l'incertitude sur l'échiquier mondial : (Jérusalem, ONU, Corée du Nord, protectionnisme américain, etc.)

Pourtant, 2017 a été une bonne année pour vos finances personnelles et ce, malgré tous ces facteurs. 2017 aura donc été l'exemple parfait que les marchés boursiers sont beaucoup plus intéressés par l'économie réelle et les bénéfices des entreprises que par les grands discours vides et les humeurs de nos politiciens.

Vos attentes

Je réponds présentement aux mêmes questions qui m'étaient posées à la fin 2016 :

- À quand la correction?
- Devons-nous vendre?
- Pensez-vous que ça peut continuer?
- Etc...

Ces questions sont saines et me réconfortent car elles témoignent du fait que l'euphorie précédant les grandes corrections ne s'est pas emparée des investisseurs.

Par contre, nous sommes prudents dans nos évaluations et vous recommandons de la sobriété dans vos attentes pour les prochaines années.

Ainsi les 5 dernières années ont été en général très bonnes pour les actions avec un niveau de volatilité plus faible qu'à la normale. Il faudrait donc s'attendre à plus de volatilité au cours des 5 prochaines années.

Dépendamment des marchés, les rendements moyens aussi pourraient être moins intéressants. Le S&P500 par exemple a donné près de 16% au cours des 5 dernières années, depuis 100 ans, son rendement moyen a été de 9.8%. Par contre, au cours des 15 dernières années son rendement moyen a été de 9.9%, donc dans le mille.

Ne soyez pas pessimistes pour autant car nous rééquilibrions régulièrement vos portefeuilles de placements et réévaluons chaque compagnie que nous détenons. Ceci nous permet de demeurer à l'intérieur des paramètres des mandats d'investissement que vous nous avez confiés et d'éviter les pièges que sont la complaisance et l'avarice.

Que nous réserve 2018? Tentons d'y voir plus clair!

Bonne lecture,

Communiquez avec moi

Claude Desrochers

Premier Vice-président
et conseiller en placement

Tél. : 514-282-5957
claude.desrochers@nbpcd.com

1501 Tour McGill college
Bureau 3200
Montréal, QC H3A 3M8

www.equipedinvestissementdesrochers.com

2. Récapitulatif 2017

2017 ou quand les économies de toutes les régions du globe progressent de façon coordonnée.

Au cours de 2017, la croissance économique de toutes les régions du globe a progressé plus rapidement que les économistes ne le prévoient au début de l'année. Belle surprise dans un contexte géopolitique compliqué.

2.1 Devises

Malgré quelques hausses de taux directeur aux États-Unis, le dollar US a tout de même perdu de la valeur par rapport à la majorité des autres devises. Ainsi le dollar canadien a gagné près de 7% par rapport au \$ US et l'Euro près de 13% par rapport au billet vert. Ceci nous aura donc un peu surpris.

2.2 Revenu Fixe

Du côté des titres à revenus, notre stratégie de début d'année a été excellente. Les actions privilégiées ont augmenté de 20% en 2017. Les obligations à haut rendement ont bien fait. Notre stratégie de conserver nos échéances courtes nous aura permis de réinvestir à de meilleurs taux en cours d'année tout en préservant le capital. Ce qui nous a surpris est que les obligations à long terme ont bien fait en 2017. Attention à 2018!

2.3 Actions

2.3.1 Canada

Après avoir été premier de classe en 2016, le Canada a été bon dernier des grands marchés en 2017. Surprenant quand on pense qu'en général le Canada performe bien en période de croissance mondiale.

L'énergie a été le secteur qui a retenu le Canada en 2017 (-12%) mais comme nous étions sous investi dans celui-ci nous avons mieux fait. En fin d'année nous avons commencé à ajouter dans ce secteur qui nous semble sous-évalué surtout avec le pétrole qui est revenu au-dessus de 60\$ le baril.

Un facteur qui semble aussi avoir pesé sur le marché canadien est celui de l'ALENA. La non-négociation systématique américaine pèse sur notre marché. Si jamais M. Trump, malgré toutes les données réelles qui prouvent que les États-Unis sont gagnants par rapport au Canada dans ce traité, tirait le bouchon, le dollar canadien pourrait chuter à 0.70\$. À suivre...

2.3.2 États-Unis

Technos (FANG), financières, soins de santé et matériaux ont mené les marchés américains vers de nouveaux sommets en 2017. La réforme fiscale de fin d'année qui amènera des hausses substantielles de bénéfices après impôts pour les sociétés américaines, favorise à nouveau les États-Unis en ce début 2018. Très bonne année aux États-Unis avec un rendement de l'ordre de 14% en \$ canadiens en 2017.

2.3.3 Le reste de la planète

Les marchés émergents ont été la grande vedette de 2017 avec un rendement approchant les 30%. L'indice MSCI Europe a grimpé de 18% et le Mondial dans son ensemble de 15%. Nous avons graduellement augmenté nos positions en cours d'année.

2.4 Tableaux des rendements 2017

Les tableaux 2.4.1 et 2.4.1a récapitulent les rendements globaux des principaux indices de marche et actions privilégiés.

TABLEAU 2.4.1

Principaux indices en date du 31 décembre 2017

Rendements total en \$ canadien					
Indice	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
S&P TSX	4.45%	9.10%	6.59%	8.63%	4.65%
S&P 500	7.20%	13.83%	14.36%	21.29%	11.08%
NASDAQ	6.83%	19.82%	16.38%	23.58%	12.66%
MSCI Mondial	6.17%	14.99%	12.79%	17.59%	8.15%
MSCI EAEO	4.82%	17.36%	11.16%	13.53%	4.86%
Obligation Can	2.02%	2.52%	2.56%	3.01%	4.66%
Obligation US	0.57%	-4.42%	3.72%	5.85%	5.66%
C\$ / US\$	-0.52%	7.03%	-2.57%	-4.53%	-2.33%

Source: Bloomberg, Bank of Canada, Barclays Capital, BMO Capital Markets, Standard & Poor's

TABLEAU 2.4.1a

Rendements des actions privilégiées au 31 décembre 2017

Rendements total en \$ canadien			
Actions Privilégiées	3 mois	ACJ	1 an
Flottantes	6.30%	34.93%	34.93%
Perpétuelles	2.39%	7.17%	7.17%
Réajustables	3.10%	18.90%	18.90%

Source: Bloomberg, Bank of Canada, Barclays Capital, BMO Capital Markets, Standard & Poor's

Le tableau 2.4.2 vous donne les rendements annuels de 2013 à 2017 pour ces mêmes indices de marchés. Vous noterez l’alternance de leadership (donc de dernier de classe aussi) pour ceux-ci. Aussi, nous

les fournissons en \$ canadien et \$ US pour que vous puissiez constater l’effet des devises dans les résultats.

TABLEAU 2.4.2

Rendements Total par année et par devise										
Index	2017(C\$)	2017(U\$)	2016(C\$)	2016(U\$)	2015(C\$)	2015(U\$)	2014(C\$)	2014(U\$)	2013(C\$)	2013(U\$)
S&P TSX	9.10%		21.08%		-8.32%		10.55%		12.99%	
S&P 500	13.83%	21.83%	8.62%	11.96%	20.95%	1.38%	24.00%	13.69%	41.53%	32.39%
NASDAQ	19.82%	28.24%	4.29%	7.50%	26.14%	4.73%	23.68%	13.40%	47.87%	38.32%
MSCI Mondial	14.99%	23.07%	4.93%	8.15%	18.92%	-0.32%	15.08%	5.50%	36.16%	27.37%
MSCI EAEO	17.36%	25.62%	-1.52%	1.51%	18.83%	-0.39%	4.18%	-4.48%	31.81%	23.29%
Obligation Can	2.52%		1.66%		3.52%		8.79%		-1.19%	
Obligation US	-4.42%	2.30%	-2.70%	0.29%	19.98%	0.57%	14.57%	5.04%	3.95%	-2.76%
C\$ / US\$	7.03%		3.08%		-16.18%		-8.32%		-6.46%	

Source: Bloomberg, Bank of Canada, Barclays Capital, BMO Capital Markets, Standard & Poor’s

Le tableau 2.4.3 vous procure le rendement moyen des fonds communs de placement pour 2017.

TABLEAU 2.4.3

Fonds Communs Rendements Nets de frais				
Mandat	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Act. Canadiennes	8.11%	6.09%	8.76%	3.97%
Équilibré Canadien	6.91%	5.45%	7.61%	4.89%
Act. Américaines	13.27%	10.81%	17.38%	8.17%
Act. Mondiales	13.58%	9.64%	13.23%	5.92%
Act. Internationales	17.16%	9.82%	11.28%	3.35%
Équilibré Mondial	7.13%	5.60%	7.43%	4.97%
Obl. Canadiennes	1.74%	1.87%	2.23%	3.78%

Source: Morningstar

En résumé, l’année 2017 a été très bonne au niveau performance. Du même coup, ce fut une année remplie de surprises. Dans notre analyse des rendements de divers gestionnaires de fonds communs, certains ont été exceptionnels, d’autres, qui avaient pourtant de belles feuilles de route, se sont retrouvés complètement hors-jeu.

2017 aura aussi marqué le retour de la gestion active, où les bons gestionnaires se sont démarqués.

3. Perspective 2018

Nous pourrions copier/coller l’introduction de notre lettre circulaire de février 2017 pour cette section car le thème qui revient sans cesse est « correction » parce que c’est trop haut. Nous gravissons le mur d’incertitudes qui est un Bull Market.

Nous aimerions pouvoir vous dire que 2018 sera aussi « lucratif » que 2017 mais nous en doutons.

Nous croyons par contre que 2018, surtout en première partie d’année, sera positive et que le marché haussier séculaire qui nous mènera vers la fin des années 2020 (entre 2027 et 2029) est toujours en place. Selon nos experts, les risques d’une récession en 2018 seraient faibles. Comme à chaque année, il y aura des changements de leadership entre les différents marchés géographiques et aussi entre les secteurs. (Retournez voir le tableau 2.4.2).

Notre rôle sera de tenter de bien vous positionner et de faire les ajustements nécessaires afin de vous permettre de progresser et aussi d’éviter les embuches majeures.

3.1 Allocation de l'Actif

Nous nous référons en général à ce que notre département de recherche et de stratégie publie pour les grandes orientations de notre allocation d'actifs. Le tableau 3.1 résume leurs recommandations :

TABLEAU 3.1

Répartition de l'actif recommandée du Comité de stratégie de placement BMO Nesbitt Burns (%)

	Revenu		Équilibré		Croissance		Croissance Dynamique	
	Répartition recommand.	Pondér. De référence	Répartition recommand.	Pondér. De référence	Répartition recommand.	Pondér. De référence	Répartition recommand.	Pondér. De référence
Liquidités	5	5	5	5	5	5	0	5
Titres à revenu fixe	70	70	40	45	20	25	5	0
Actions	25	25	55	50	75	70	95	95
Canadiennes	15	15	25	25	35	35	40	40
Americaines	10	5	25	15	25	20	35	30
EAE0	0	5	0	5	5*	10	10*	15
Marché émergents	0	0	5	5	10	5	10	10

* Dans le compartiment EAE0, nous recommandons plus particulièrement les actions d'Europe continentale.

Source: équipe de conseil Portefeuilles BMO Nesbitt Burns

Vous pouvez constater que la pondération en titres à revenus a légèrement augmenté depuis l'an dernier et que les actions américaines sont favorisées par rapport aux actions européennes. Ceci s'explique par notre position actuelle dans le cycle économique et par la réforme fiscale américaine.

Voici quelle sera notre grande stratégie pour 2018 :

3.2 Titres à revenus

Selon nos économistes, et nous adhérons à leur position, les taux long termes (10 ans et plus) devraient monter d'environ 1% au cours des 2 prochaines années. Ceci est majeur et négatif pour le marché obligataire. La prudence est donc de mise.

Veuillez consulter la publication « scénario taux » sur notre site web au www.equipedinvestissementdesrochers.com

Nous n'entrevoions pas une aussi bonne année en 2018 pour les actions privilégiées, 2017 ayant été exceptionnelle.

Notre stratégie 2018 sera donc

- Garder des échéances courtes (5 ans et moins). D'avoir des échéances plus longues vous exposerait à une trop grande volatilité du capital.
- Demeurer dans la qualité (réduire les obligations à haut rendement)
- Sur pondérer titres à taux flottants
- Sur pondérer les actions privilégiées, surtout celles à taux ré ajustable et flottant
- Vendre les perpétuelles ayant moins de 5% de rendement

3.3 Devises

Il ne devrait pas y avoir de grandes fluctuations de devises en 2018. Nous devrions demeurer autour de 1.30\$ versus le dollar US (Gardez un œil sur l'ALENA)

Par rapport à l'euro, le dollar US devrait reculer un peu et se transiger à 1.25\$/euro. Notre dollar devrait donc s'échanger à 1.50\$/euro.

Ces fluctuations sont donc mineures.

3.4 Actions

Il est important de rechercher des secteurs porteurs à long terme, ceux qui offrent à la fois une croissance du chiffre d'affaire et des bénéfices. Nous connaissons actuellement une transformation de nos habitudes de consommation, de paiement, etc. Il faut par contre choisir les bons chevaux et éviter les sirènes (BITCOIN) même si leurs chants sont envoûtants.

3.4.1 Canada

La qualité et l'ALENA sont des thèmes à surveiller pour 2018.

Surpondérer les financières, industrielles sélectionnées et matériaux à cause de la reprise mondiale.

Sous-pondérer les soins de santé, immobilier et les services publics. (Hausse de taux)

À court terme l'énergie est à surpondérer mais des prises rapides de profits seront de mise.

3.4.2 États-Unis

La réforme fiscale fera grimper bon nombre de compagnies américaines. Continuez à surpondérer les financières, les technos, les industrielles et les soins de santé.

Comme les taux poursuivront leur hausse, attention aux services publics, immobiliers (REITS) etc.

3.4.3 Reste de la planète

Nos stratégies surpondèrent un peu les marchés émergents. N'étant pas les plus grands amateurs de volatilité, nous préférons y aller avec modération.

À la fin 2017 nous avons ajouté certains grands noms européens à nos portefeuilles (SIMENS, UBS, Santander) et en avons d'autres sur notre radar.

La qualité est de mise et l'Europe sort de sa torpeur, un gouvernement opérant se forme en Allemagne, Macron tient son bout et le calme revient en Espagne.

Qu'advient-il du Brexit?

3.5 Fiscalité

2017 a été une année où nous avons réalisé un bon nombre de gains en capitaux. Aussi, plusieurs fonds communs de placement ont donné de fortes distributions vu les prises de profits.

Nous attendons le début de 2018 pour nos rééquilibrages pour ne pas que vous soyez trop imposés en 2017.

Quel beau problème, nous manquons de pertes en capital et nous devons payer des impôts. Nous essayons cependant d'être prévoyant et de les répartir entre 2 années fiscales.

4. Le temps et l'argent

Ma mère me racontait que dans sa jeunesse (années 30) avec quelques sous noirs seulement elle pouvait acheter un sac de bonbons et que ceux-ci étaient beaucoup plus gros que les maigres friandises d'aujourd'hui. Maintenant, les sous noirs ont disparus et le sac de bonbons coûte plutôt quelques dollars. C'est donc dire qu'en 80 ans, la valeur réelle d'un sou a beaucoup diminué. Le temps a donc érodé son pouvoir d'achat. Il en va de même de vos épargnes.

En 1980, quelqu'un qui avait 1 million de dollars était considéré comme riche. Aujourd'hui, la majorité des fonctionnaires prenant leur retraite ont un fond de pension valant 1 million de dollars.

Le point que je cherche à démontrer est que même si votre capital demeure constant, chaque année, sa valeur réelle (pouvoir d'achat) diminue à cause de l'inflation qui fait augmenter le prix des biens. Donc avec 1\$ on peut acheter de moins en moins de biens chaque année.

Le tableau 4.1 vous donne la valeur réelle de mille de dollars de capital en fonction du temps et de différents taux d'inflation.

TABLEAU 4.1

Pouvoir d'achat de 1 000\$

Années/Inflation	2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%	5.0%
0	1000	1000	1000	1000	1000	1000
3	941	927	913	899	885	857
5	904	881	859	837	815	774
10	817	776	737	700	665	599
15	739	684	633	586	542	463
20	668	603	544	490	442	358
25	603	531	467	410	360	277
30	545	468	401	343	294	215

2 Points importants :

1. Il est impératif que votre stratégie de placement vous procure le rendement nécessaire pour subvenir à vos besoins pour toute votre retraite (ne pas manquer d'argent)
2. Si vous avez accumulé un capital plus considérable, il est important, si vous désirez assurer l'avenir de vos héritiers, que votre capital, après impôts, vous procure au minimum un rendement équivalent à l'inflation (préservation du pouvoir d'achat du capital).

Ces deux points semblent évidents, mais l'effet érosif du temps combiné à celui de l'inflation sont insidieux.

Il faut donc mettre les choses en perspective et utiliser une vision à plus long terme.

Quelques exemples :

La retraite, pour la majorité d'entre vous, sera une période qui durera entre 15 et 30 ans. Il est donc très dangereux de n'avoir que des placements à court terme destinés à préserver le capital dans votre portefeuille.

Si vous désirez léguer un million de dollars à vos enfants en dollars aujourd'hui, si vous décédez dans 25 ans et que l'inflation moyenne est de 2.5% par année, c'est 1.9 millions que vous devez prévoir léguer. Si vous léguiez le 1 million original, celui-ci ne vaudra que 531 000\$ dans 25 ans.

Les grandes fortunes ont compris il y a longtemps que l'argent passif perdait rapidement de la valeur. Peu importe votre valeur essayez de penser comme les grandes fortunes.