

Communication Trimestrielle

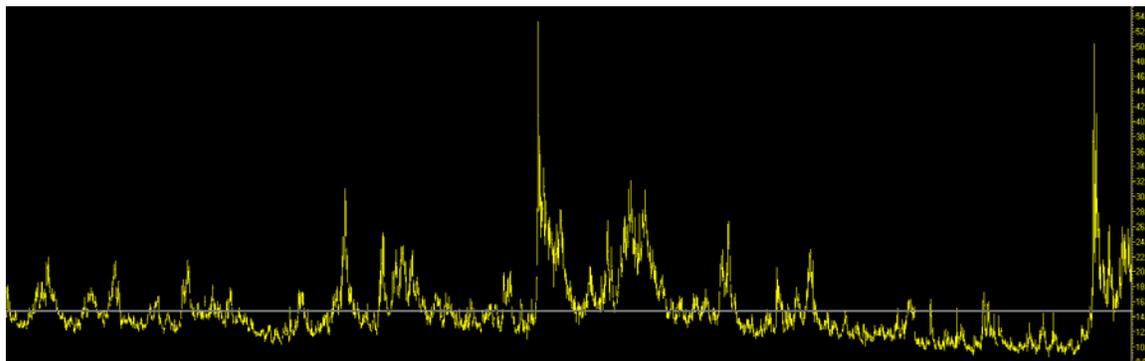
Bonjour,

Pour faire suite à cette canicule, un peu de lecture : voici votre commentaire économique trimestriel sur la gestion de patrimoine et les marchés.

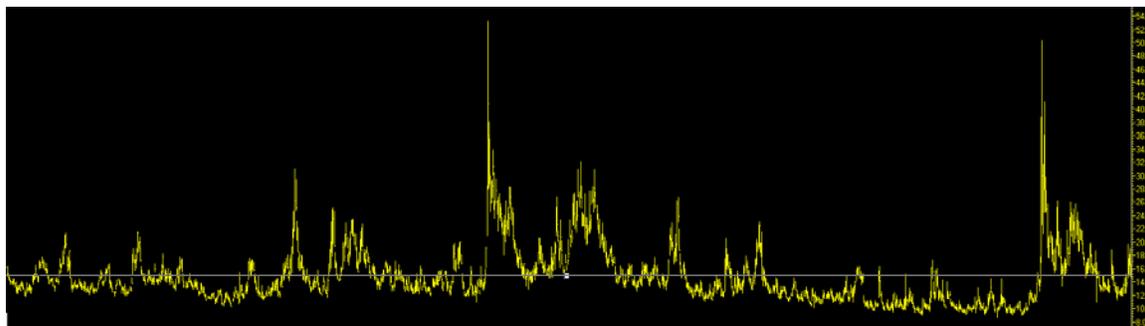
Revue du trimestre et perspectives du prochain trimestre :

Les marchés boursiers ont connu un deuxième trimestre meilleur que le premier, mais un peu plus de volatilité a été au rendez-vous, tel que prévu. Comme je vous avais mis un graphique du VIX lors de mon dernier commentaire économique, j'ai pensé vous le remettre pour vous montrer la suite...

Graphique du 31 mars :



Graphique du 29 juin 2018 :

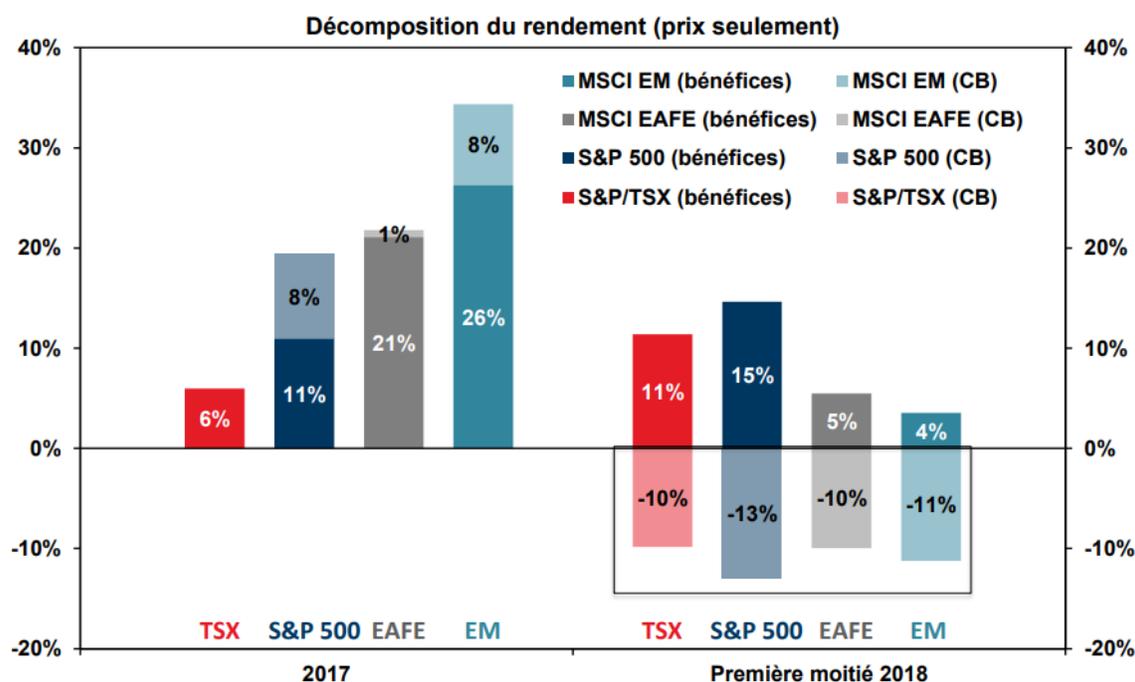


VIXⁱⁱ : CBOE Market Volatility (5 yrs, daily)

Voici les rendements de certains indices de référenceⁱⁱⁱ :

Classe d'actif : Indice de référence (Rd total)	T2 2018 (3 mois)
Liquidités : T-Bills	0.3%
Obligations : FTSE/TMX Univers	0.5%
Marché américain : S&P500 (USD)	3.4%
Marché canadien : S&P/TSX	6.8%
Marché international : MSCI Monde	0.7%
Marché émergent : MSCI MÉ (USD)	-7.9%

Les bénéfices des entreprises, tant au niveau canadien qu'au niveau américain, ont bien progressé et majoritairement dépassé les attentes des analystes, ce qui est très positif. Il est plus sain de voir une augmentation des marchés due à la croissance des bénéfices qu'à la croissance des multiples cours/bénéfices. Le graphique^{iv} suivant démontre comment la croissance du premier semestre de 2018 est principalement liée aux bénéfices et que le ratio C/B s'est contracté.



L'économie mondiale semble toujours en fin de cycle, il faut rester prudent, mais aucun signe de récession n'est encore apparu sur nos radars. Par contre, les principaux risques actuels, par ordre d'importance, sont :

1. Guerre Commerciale mondiale – ALENA pour le Canada
2. Vitesse de resserrement des taux de la FED
3. La croissance économique est moins synchronisée (US/Canada en hausse, Chine stagne, Europe décline)

4. Prix du pétrole en hausse et élevé et tensions qui en résultent

La guerre commerciale est officiellement débutée, les États-Unis ont mis des tarifs douaniers sur l'acier et l'aluminium, des menaces de répliques ont été proférées et certaines sont entrées en vigueur (Canada 16G\$ en outre). D'autres différends comme Chine-US ont aussi engendré l'entrée en vigueur de tarifs douaniers. Les gestionnaires de portefeuilles ajustent leurs scénarios pour évaluer l'impact des tarifs douaniers sur différents produits, différents secteurs, différents pays afin de positionner les portefeuilles en conséquence. Selon moi, une grave guerre commerciale a une probabilité de 15%, alors qu'une résolution rapide 10% et une période de plusieurs mois de tumultes de 75%, surtout considérant les élections mi-mandat aux États-Unis à l'automne.

Au niveau canadien, nous anticipons une hausse de taux de la Banque du Canada le 11 juillet 2018 et demeurons positifs quant à la bonne performance de l'économie canadienne au cours des prochains mois, la hausse du prix du pétrole et des taux d'intérêt est positive pour les secteurs de l'énergie et des finances. La majorité de vos portefeuilles sont peu exposés à l'énergie vu que c'est plus volatil, mais sont plus exposés aux Banques/Compagnies d'assurances vu les bons dividendes et les perspectives positives.

Au niveau international, il faut mentionner que le principal marché boursier chinois est entré dans un marché baissier (*bear market*), car le Shanghai Index a baissé de 23%^v depuis son sommet du 24 janvier dernier et le Shenzhen est en baisse de 22% depuis ce temps. Un marché baissier est un repli de plus de 20%. Dans le cas de la Chine, c'est principalement lié aux tensions géopolitiques avec les États-Unis, le marché de la dette corporative chinoise qui ne fonctionne pas très bien et les taux de défaut qui augmentent, tout comme le % d'endettement^{vi}.

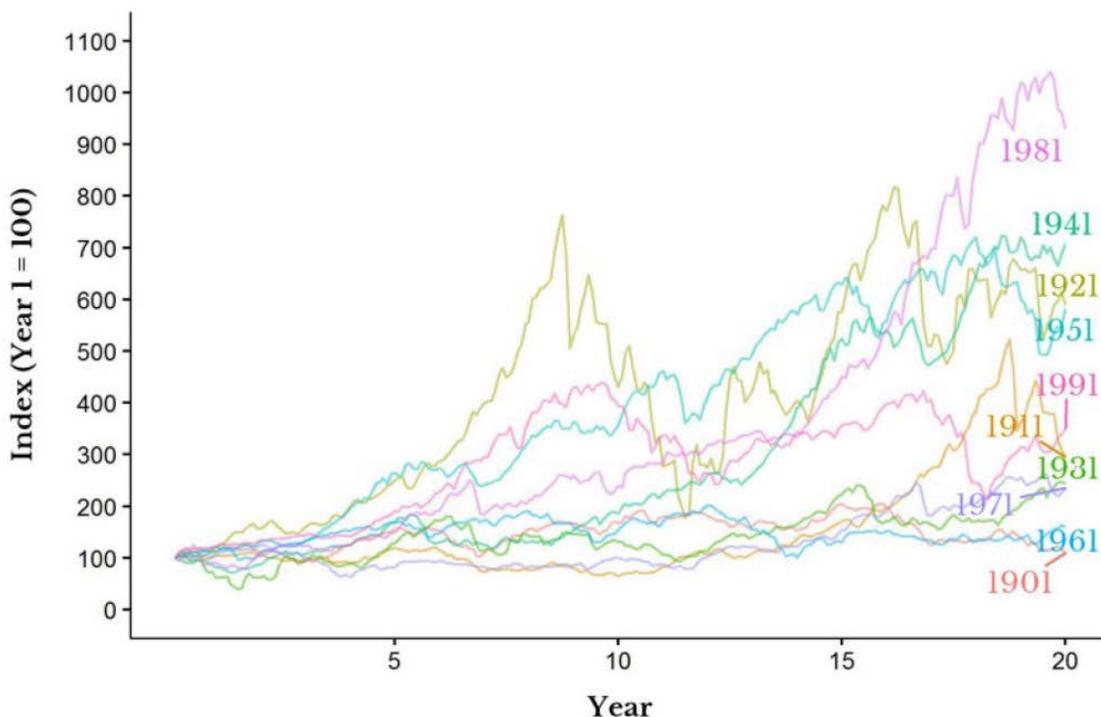
Planification : La finance comportementale

Ce trimestre je vous présente un aperçu rapide de ce qu'est la finance comportementale et de l'importance que cela a pour bien comprendre un client. Wikipedia définit la finance comportementale comme suit : « l'application de la psychologie à la finance ». Plusieurs d'entre vous, se rappelleront m'avoir entendu leur dire « mathématiquement ou économiquement la solution optimale est... mais compte tenu de vos préférences psychologiques, je vous recommanderais... et voici les avantages et les désavantages... » Une partie de plus en plus grande de notre travail comme conseiller est l'éducation financière, mais aussi de vous aider à atteindre vos objectifs en tenant compte de vos craintes, connaissances et préférences. J'ai lu plusieurs articles très intéressants concernant la tolérance au risque et les expériences passées.

Par exemple, les investisseurs qui ont débuté à investir à un mauvais moment, c'est-à-dire qui ont connu une baisse de la valeur de leur placement dans les premières années durant lesquelles ils commencent à investir, sont beaucoup plus craintifs que ceux qui ont connu un bon départ. Un des articles à citer est « Bad Investment Results? Your birth year may be to blame » qui démontre les rendements clairement différents des investisseurs selon l'année durant laquelle ils ont

débuté à investir et selon des périodes de 20 ans et 40 ans. Malgré le fait que les marchés ont une tendance haussière à la hausse, les rendements finaux selon les décennies observées varient grandement comme l'illustre la graphique suivant :

What Decade You Start In Matters (20 Year Returns for S&P 500)



xii

Les conclusions sont:

- Le temps atténue le risque (déjà très documenté)
- La diversification atténue le risque (déjà très documenté aussi)
- Notre année de naissance (en fait le moment où l'on débute à investir) a un impact sur nos rendements

Ce que j'en retiens comme conseiller :

- L'importance de bien informer ses clients sur les clés du succès en investissements
- L'importance d'adapter l'approche et le portefeuille pour tenir compte des expériences passées d'investissement et non pas seulement du contexte économique
 - Allié le comportemental à la finance
- L'importance de créer un bon départ même s'il est moins rapide, en gérant bien le risque
 - Généralement, il vaut mieux avoir un rendement un peu moindre en se positionnant défensivement au départ afin de créer une expérience positive pour l'investisseur

En conclusion, je vous souhaite un très bel été,

Ghislain Messier, Pl. Fin.
Conseiller en Placement

ⁱⁱ Thomson One, CBOE Market Volatility, données quotidiennes, 5 ans

ⁱⁱⁱ Datastream, CIO Office, Revue des marchés, au 29 juin 2018

^{iv} Datastream, CIO Office, Revue des marchés, au 29 juin 2018

^v <https://www.cnbc.com/2018/07/05/china-has-worlds-worst-stock-market-and-it-could-remain-weak-until-tr.html>

^{vi} <https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-05-17/china-s-bond-market-becomes-minefield-with-surprising-defaults> ET <https://www.cnbc.com/2018/07/02/default-weak-yuan-testing-china-commitment-to-open-up-bond-market.html>

^{xii} <https://ofdollarsanddata.com/bad-investment-results-your-birth-year-may-be-to-blame/>, 9 mai 2017