

DIMENSIONS

Un rapport exclusif de Gestion privée TD Waterhouse® Inc.¹

Positionner votre portefeuille en période trouble

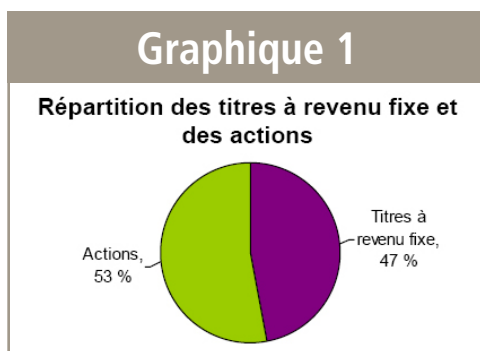
PAR R.J. GORMAN, CFA, STRATÈGE EN CHEF DES PORTEFEUILLES, TD WATERHOUSE

Après avoir connu un regain tout au long des mois d'avril et de mai, grâce, en partie, à une certaine accalmie de la crise du crédit qui a frappé les marchés financiers mondiaux, les cours boursiers ont de nouveau fléchi en juin et juillet. Cette situation illustre deux facteurs. Premièrement, d'autres préoccupations liées au secteur financier américain en général se sont ajoutées, portant plus précisément sur les gros fournisseurs de prêts hypothécaires. Deuxièmement, la montée continue du prix du pétrole a pesé sur les marchés des principaux importateurs de pétrole tels que les États-Unis, l'Europe et le Japon, exerçant des pressions à la baisse sur leurs marchés boursiers. Ces montagnes russes financières, ont, sans grande surprise, mis à rude épreuve la patience des investisseurs.

Répartition des actifs de votre portefeuille

Ces dernières années ont généralement été moroses pour les Canadiens qui ont investi dans un portefeuille équilibré, avec des rendements inférieurs à la moyenne historique. Dans une large mesure, cela est attribuable aux mouvements de devises et au rendement des marchés étrangers. Voyons à présent comment nous avons procédé à la répartition de vos fonds parmi les différentes catégories d'actifs afin de les protéger en cette période de turbulences, et vous positionner pour l'avenir.

Commençons par brosser le tableau de la situation des marchés dans son ensemble. Alors que les portefeuilles des clients diffèrent selon les besoins et les objectifs individuels, nous détenons un



peu plus d'actions que d'obligations et de titres du marché monétaire. Comme le montre le graphique 1, un portefeuille type, à la fois équilibré et moyennement risqué, se compose de quelque 53 % d'actions et 47 % d'obligations ou de quasi-espèces. **Nous avons réduit la pondération d'actions qui se situait à 58 % il y a plusieurs années et cela montre qu'à ce moment là notre façon de voir les choses est devenue plus prudente.** Quoique précoce, cet accès de prudence s'est avéré bénéfique au cours de l'année écoulée. **Pour l'instant, nous conservons cette répartition, car nous estimons que les actions devraient enregistrer un rendement supérieur à celui des obligations, mais l'écart ne justifiera pas une surpondération accrue des actions.**

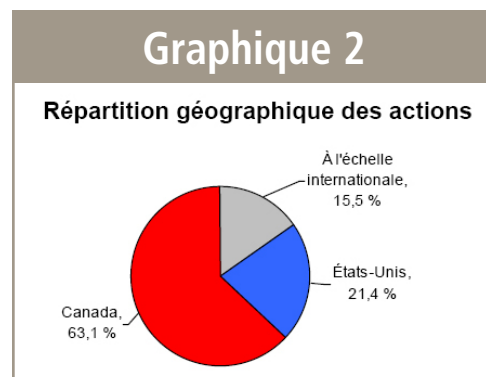
La position de vos actions partout dans le monde

Maintenant, voyons comment les actions, qui représentent 53 % d'un portefeuille type, tel que décrit précédemment, sont réparties entre différents pays situés un peu partout dans le monde. Le graphique 2 illustre la répartition par pays, selon les données disponibles au 30 juin 2008; ainsi, les

actions canadiennes représentent 63,1 %, les actions américaines, 21,4 % et les actions des autres pays, 15,5 %.

On peut considérer que le pourcentage attribué aux actions canadiennes est très élevé, car le Canada représente à peu près 3 % de la capitalisation des marchés boursiers mondiaux. **Historiquement, nous avons utilisé une pondération canadienne relativement élevée,** qui reflète le degré de confiance plus grand des clients à l'égard des entreprises canadiennes qui leur sont familières, notre expertise en matière de recherche, l'absence de risque de change et les avantages liés au crédit d'impôt fédéral pour dividendes¹. Au début de l'année 2007, notre pondération d'actions canadiennes était aussi élevée que 70 %, ce qui s'est avéré profitable, car notre marché boursier et notre devise avaient tous deux été très performants durant cette période. **Nous avons ramené ce chiffre à son niveau actuel**

¹ Ne s'applique pas aux sociétés étrangères



Suite à la page 2



Waterhouse

La richesse de l'expérience

Positionner votre portefeuille en période trouble

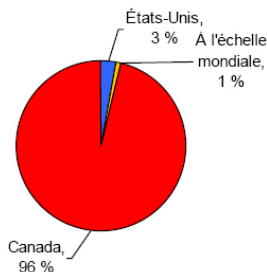
Suite de la page 1

afin de réduire le risque d'avoir une pondération aussi concentrée en actions canadiennes et pour tirer parti des possibilités offertes ailleurs. Cette stratégie n'a pas été avantageuse pour les portefeuilles jusqu'à présent, mais nous nous attendons à ce que cela change, car nous constatons un déplacement vers des secteurs moins cycliques, tandis que le dollar canadien subit de nouvelles pressions baissières en raison des données sur l'affaiblissement de l'économie de notre pays.

Les titres américains sont constitués de 21,4 % d'actions, un pourcentage peu élevé si l'on considère que les titres américains représentent environ 45 % des marchés mondiaux. Il s'agit du secteur qui a causé des problèmes aux investisseurs du monde entier et aux investisseurs canadiens, en particulier. La question la plus importante a été celle de la devise, avec notre huard, lequel a progressé d'un seuil plancher de 62 cents américains plus tôt dans la décennie, jusqu'à osciller autour de la parité aujourd'hui. Cela a correspondu à une baisse d'environ 40 % de la valeur du billet vert, exprimée en dollars canadiens, ce qui a effectivement fait chuter de 40 % la valeur des actifs américains détenus par les Canadiens. Tout cela combiné au faible rendement du marché boursier américain au cours de l'année écoulée. Au final, il en résulte que toute exposition américaine, même minime, a pesé de façon significative sur le rendement des portefeuilles. Par exemple, même si notre Portefeuille d'actions américaines à forte capitalisation, un produit phare, a surpassé le marché boursier américain d'un bon 5,5 %, au cours de l'année se terminant le 30 juin 2008, sa valeur a chuté de 11,90 % lorsqu'elle est exprimée en dollars canadiens. Bien que cette situation ne se prolongera probablement pas, car notre monnaie devrait cesser de s'apprécier tandis que les actions américaines se redressent, dernièrement, l'exposition américaine

Graphique 3

Répartition géographique des titres à revenu fixe



a posé un grave problème pour les investisseurs canadiens.

Les actions internationales, principalement européennes et asiatiques, constituent 15,5 % de nos portefeuilles et ont représenté un juste milieu en affichant un rendement supérieur au marché boursier américain mais inférieur au marché canadien. Le marché boursier chinois, l'un des plus importants marchés d'outremer, a enregistré une baisse de la moitié en comparaison de son sommet de l'an dernier. Heureusement, nous sommes peu exposés à ce marché.

La place des titres à revenu fixe dans la composition de votre actif

Étant donné que la plupart des clients considèrent la partie à revenu fixe de leur portefeuille comme une source de stabilité et de revenus, l'ensemble des obligations et les titres du marché monétaire est émis en dollars canadiens afin de réduire le risque de change. Comme le démontre le graphique 3, environ 96 % des titres à revenu fixe sont en dollars canadiens, 3 %, en dollars américains et 1 %, en obligations mondiales. La plupart du temps, l'exposition au dollar américain se présente sous forme de portefeuilles en dollars américains pour les clients qui désirent associer leur revenu en dollars américains à leurs besoins courants en dollars américains.

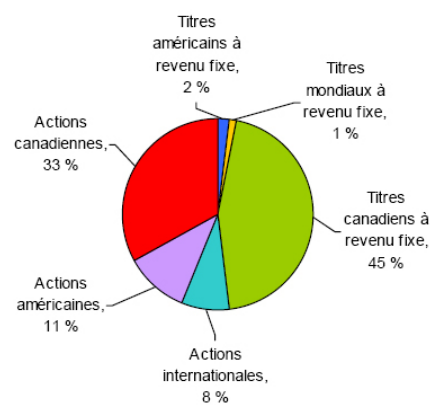
Dans la composante obligations canadiennes, nous mettons l'accent sur les obligations de sociétés de grande qualité, dont les taux d'intérêt sont supérieurs à ceux des obligations du gouvernement, si le client l'autorise. Cela contribue à accroître votre revenu compte tenu de la faiblesse actuelle des taux d'intérêt.

Composition globale de l'actif

Le graphique 4 résume les graphiques 1, 2 et 3 et présente un portefeuille type; toutefois, le vôtre peut être différent, compte tenu du caractère unique de vos besoins. Comme il est mentionné, les actions et les obligations canadiennes représentent en moyenne près de 78 % du portefeuille alors que les actions américaines et les actions internationales constituent presque le restant.

Graphique 4

Répartition globale des actifs



Composition de l'actif – Perspectives

Au cours des prochains mois, nous devons nous pencher sur deux questions importantes liées à la composition de l'actif. Premièrement, devrions-nous maintenir la répartition, assez prudente, de 53/47 entre les actions et les obligations, qui a été avantageuse dans un contexte difficile, ou devrions-nous modifier la pondération des actions?

Positionner votre portefeuille en période trouble

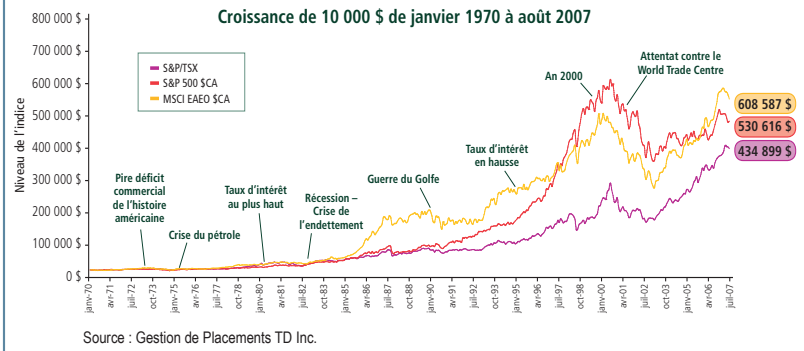
Suite de la page 2

Dans l’affirmative, à quel moment et de combien? **Deuxièmement, devrions-nous modifier la répartition entre les actifs canadiens et les actifs étrangers, tout particulièrement dans la composante actions du portefeuille?** Bien que nous ayons diminué la pondération des actions canadiennes qui était assez élevée, sans toutefois la supprimer, la faiblesse du dollar américain et du marché boursier a laissé des séquelles au cours des dernières années. La performance supérieure enregistrée au Canada pourrait ne pas se poursuivre et il pourrait s’avérer nécessaire d’ajuster vos portefeuilles. Dans les deux cas, nous continuerons de répondre aux deux exigences qui consistent à protéger votre capital pendant ces moments difficiles et de maximiser la croissance lorsque les occasions se présentent.

Entre-temps, il faut garder à l’esprit, que, comme le démontre le graphique 5, la crise financière et la crise de l’énergie qui sévissent actuellement, bien qu’elles soient importantes, paraîtront probablement moins graves avec le temps et que le marché des actions se relèvera aussi au fil du temps. Le graphique 6 sert à rappeler que les périodes de replis périodiques du marché des actions américaines sont suivies de périodes profitables plus longues et plus importantes, abstraction faite des questions liées aux devises. Bien que la situation actuelle pose un défi, les placements réalisés en votre nom sont de grande qualité et devraient progresser de nouveau à l’avenir.

Graphique 5 - Les fluctuations de la Bourse dans l’histoire

Hésitez-vous quand vient le temps d’investir à la Bourse? Comme bien d’autres personnes, vous trouvez peut-être que ce n’est pas le « meilleur moment » pour investir. L’économie vous préoccupe trop ou la situation actuelle vous incite à attendre que la Bourse soit moins agitée ou plus prévisible. Malgré les sentiments que nous pouvons avoir à l’égard de la Bourse, l’histoire nous montre qu’elle a généralement toujours rebondi après des événements qui ont nu à son rendement, et qu’elle a fini par surpasser son sommet précédent. Tout bien considéré, **c’est toujours le bon moment d’investir.**

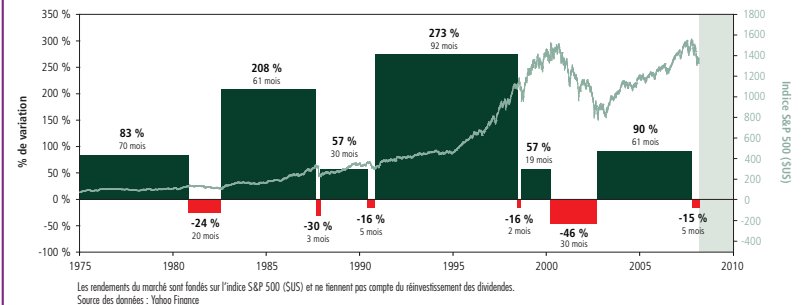


Graphique 6 - L’importance de rester à la Bourse

Comme l’histoire l’a montré, peu importe la cause, la durée et l’ampleur d’un marché baissier, la Bourse finit généralement par rebondir. L’une des meilleures stratégies pour faire fructifier votre capital sur une longue période consiste à adopter une démarche rigoureuse qui tienne compte de votre tolérance au risque. Rester à la Bourse fait en sorte que votre portefeuille puisse profiter du marché haussier.

Cycles haussiers et baissiers des marchés aux États-Unis

(janvier 1975 – mars 2008)



Dimensions est publié par Gestion privée TD Waterhouse Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, pour l’information exclusive de ses clients.

Les données du présent bulletin sont à jour en date du 18 juillet 2008.

Les énoncés contenus aux présentes sont fondés sur des sources jugées fiables, mais dont l’exactitude et l’exhaustivité ne sont pas garanties. Le présent bulletin n’a pas pour but de fournir des conseils personnels financiers, juridiques, fiscaux ou de placement; il ne sert qu’à des fins d’information. Les graphiques et tableaux sont utilisés aux fins d’illustration seulement et ne rendent pas compte des valeurs futures ou du rendement futur d’un fonds ou d’un portefeuille. Les placements devraient être évalués en fonction des objectifs de placement et de la tolérance au risque de chaque client.

Gestion privée TD Waterhouse Inc., La Banque Toronto-Dominion, ses sociétés affiliées et ses divisions apparentées ne sont pas responsables des erreurs et omissions dans les renseignements fournis ni des pertes ou dommages qui pourraient en découler.

Le rendement du modèle mentionné dans le présent

bulletin n’est présenté qu’à des fins d’illustration et n’est pas fondé sur des résultats réels, lesquels peuvent varier. Les rendements indiqués sont assujettis aux risques et aux limites et ne tiennent pas compte des coûts de transaction, ni des frais et dépenses de gestion. Les cours des titres des portefeuilles modèles (les « modèles ») peuvent différer de ceux des titres des portefeuilles des clients. Le gestionnaire de portefeuille peut ne pas avoir été en mesure de négocier un titre selon le cours indiqué dans les modèles pour ce titre. Dans les modèles, l’actif est entièrement investi dans des titres, alors que dans les portefeuilles de clients réels, une partie de l’actif est investie dans des placements liquides. Par conséquent, le rendement des modèles peut être supérieur à celui d’un marché haussier, mais inférieur à celui d’un marché baissier. À aucun moment il n’a été déclaré que le rendement du portefeuille d’un client sera semblable à celui du modèle. Les investisseurs ne doivent pas considérer cet exemple ou le rendement du modèle comme une indication, une assurance, une estimation ou une prévision des résultats réels ou futurs. Les rendements réels peuvent différer grandement de ceux du modèle pour diverses raisons, notamment mais non

inclusivement les restrictions et les lignes directrices en matière de placement, la date de création du portefeuille d’un client, les frais, la date d’exécution de la transaction ainsi que les fluctuations du marché.

Gestion privée TD Waterhouse Inc. et La Banque Toronto-Dominion, ses dirigeants, ses administrateurs, ses filiales ou ses délégués peuvent détenir certains titres mentionnés dans le présent bulletin et peuvent, de temps à autre, acheter ou vendre ces titres sur le marché boursier ou autrement.

¹ Gestion privée TD Waterhouse Inc. est une filiale de La Banque Toronto-Dominion.

Toutes les marques de commerce demeurent la propriété de leurs propriétaires respectifs.

® Marque de commerce de La Banque Toronto-Dominion, utilisée sous licence.

© 2008 TD Waterhouse

