

Nous croyons que les petits gestes comptent.

Réflexions

8 / septembre / 2015 - Volume 4, numéro 5

Dans cette édition

Volatilité des marchés.....	1
Exportations vers la Chine.....	2

Jean-Pierre Richer
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille

Indices

S&P/TSX	13 492,52
Semaine	-2,69 %
Année à jour	-7,79 %
12 mois	-13,38 %
S&P 500	1 925,19
Semaine	-3,20%
Année à jour	-6,49 %
12 mois	-3,63 %
MSCI World	1 622,94
Semaine	-2,12 %
Année à jour	-5,07 %
12 mois	-7,19 %
Taux d'intérêts (Canada)	
Obl. 2 ans	0,46 %
Obl. 5 ans	0,78 %
Obl. 10 ans	1,47 %

Source: Week at a glance (FBN)
4 septembre 2015 13h30

L'investisseur et la volatilité des marchés

Vous aurez sans doute constaté l'augmentation de la volatilité depuis quelques semaines. Cela m'a donné l'occasion de revenir sur le chapitre 8 de «l'investisseur intelligent» de Benjamin Graham, dont la première édition date de 1949. Dans la préface de la quatrième édition, Warren Buffett affirme : «si vous adoptez l'attitude et les principes d'affaires que recommande Graham et si vous portez une attention particulière aux chapitres 8 et 20, vous éviterez d'avoir de mauvais résultats avec vos placements (ce qui est une plus grande réalisation que ce qu'on pourrait croire) ».

À propos des fluctuations importantes, soit des obligations à long terme ou des actions, Graham est parfaitement clair : « l'investisseur doit être conscient de ces possibilités, ainsi que se préparer financièrement et psychologiquement pour ces dernières ». Il avait, bien avant son temps, identifié l'aspect émotionnel qui influence les décisions de placement.

De manière rationnelle, il trouve inconcevable qu'un investisseur sérieux se perçoive plus riche ou plus pauvre selon les variations journalières ou mensuelles du marché. Il nous invite plutôt à toujours évaluer à partir du fait qu'un actionnaire est un propriétaire d'une fraction d'entreprise. Cette perspective a le mérite d'être exacte et de changer notre angle vis-à-vis les variations du marché à court terme. Avec une attitude de propriétaire, le marché boursier devient simplement un lieu où il est possible de transiger à différents moments et à différents prix les portions d'entreprises que nous détenons. Graham résume simplement en disant : «l'existence du marché et des cotes donne à l'investisseur des options qu'il n'aurait pas autrement. Mais cela n'impose pas la cote actuelle à un investisseur qui préfère se faire une idée de la valeur autrement».

Cette discipline impose au moins deux choses : la première est d'avoir la plus grande rigueur dans l'évaluation des titres, comme si nous achetions l'entreprise en entier. La deuxième est, comme conseiller, d'avoir un sens de l'équilibre qui vous permet de naviguer le mieux possible dans les périodes plus turbulentes.

«Au théâtre, les spectateurs veulent être surpris.
Mais avec ce qu'ils attendent.»

Tristan Bernard

Les exportations vers la Chine

Le ralentissement de la Chine est un des facteurs ayant contribué à la volatilité des dernières semaines. Le graphique ci-joint illustre l'évolution de la part des exportations vers la Chine depuis 2005.



Coordonnées

Jean-Pierre Richer

Conseiller en placement et Gestionnaire de portefeuille

Tél. : 418 649-2537

Sans frais : 1 800 463-2635

Courriel : jean-pierre.richer@bnc.ca

Lucie Rousseau

Adjointe en placement

Tél. : 418 649-2534

Sans frais : 1 800 463-2635

Courriel : lucie2.rousseau@bnc.ca

900, boul. René-Lévesque Est, Bureau 640, Québec (Québec) G1R 2B5



J'ai rédigé le présent commentaire afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement susceptibles d'être pertinentes pour votre portefeuille de placements. Ce commentaire reflète uniquement mon opinion et peut ne pas refléter celles de Banque Nationale Groupe financier. En exprimant ces opinions, je m'efforce d'appliquer au mieux mon jugement et mon expérience professionnelle du point de vue d'une personne appelée à suivre un vaste éventail de placements. Par conséquent, le présent rapport représente mon opinion éclairée et non une analyse de recherche produite par le Service de recherche de la Financière Banque Nationale. • La Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA: TSX). • Financière Banque Nationale peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. Financière Banque Nationale et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autres sur le marché ou autrement. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur.