



**Sujet: Le Groupe Dalpé-Millette présente ses vues au Journal Les Affaires. / The Dalpé-Millette Group talks to Journal Les Affaires.**

**Date: 21-08-2008**

**Source : Les Affaires, 19-07 — 1-08, 2008**

(A4)

du 19 juillet au 1<sup>er</sup> août 2008 | les affaires | cahier détachable

## investir le trimestriel

# Six experts présentent leurs choix d'aubaines

**Bourse. Plusieurs titres délaissés et quelques valeurs sûres permettent de profiter du marché actuel.**

par Marie-Claude Morin > marie-claude.morin@transcontinental.ca

Le marché offre plusieurs titres à cours d'aubaine, selon les six experts que nous avons consultés. Ils conseillent aux investisseurs de foncer et de saisir les occasions que représentent les titres de consommation, les financières et les câblodistributeurs. Nos experts relèvent aussi quelques titres du secteur des ressources qui offrent encore un bon potentiel, même s'ils se sont déjà beaucoup appréciés. Voici leurs choix.



Pierre Bernard, gestionnaire de portefeuilles, JA Clarington

✓ **CCL Industries**  
Le spécialiste de l'emballage CCL Industries représente une belle occasion dans les services aux grandes entreprises, estime M. Bernard.

« CCL a su croître de façon intelligente en délaissant les emballages grossiers pour des produits plus complexes, mais le marché ne le reconnaît pas encore. »

Selon lui, CCL dégagera un bénéfice par action de 2,75 \$ en 2008 et de 3,25 \$ en 2009. Le titre s'échange ainsi à 10 fois ses prévisions pour 2008 et à 1,2 fois sa valeur comptable. CCL génère des profits en croissance, en plus de verser un dividende de 2 %. Le titre devrait atteindre 35 \$ d'ici un an, juge M. Bernard.

✓ **Cascades**

Cascades est la meilleure entreprise pour participer à l'économie verte, juge-t-il. Il aime sa souplesse et la qualité de ses relations clients.

La rentabilité sera faible en 2008 (0,10 \$ par action), mais s'améliorera en 2009 (0,65 \$), évalue-t-il. Son titre s'échange à 10 fois le bénéfice prévu en

2009 et à 0,5 fois la valeur comptable. « Le marché est trop dur envers Cascades », soutient M. Bernard. Il vise un cours de 10 \$ d'ici un an, mais recommande de conserver le titre trois à cinq ans.

✓ **Reitman's**  
M. Bernard recommande également Reitman's, un détaillant à la stratégie claire (servir la femme). L'entreprise peut rééquilibrer son portefeuille de magasins selon le contexte économique et règle les problèmes rapidement.

Le gestionnaire s'attend à des ventes difficiles cet été, mais croit que le bénéfice recommencera à croître en 2009. En plus, Reitman's verse un dividende élevé (4,9 %).

Le titre, qui devrait grimper à 20 \$ d'ici 12 mois, représente une occasion à saisir avant une reprise des ventes au détail, conseille M. Bernard.



Marc Dalpé, Groupe Dalpé-Millette, affilié à Valeurs mobilières Desjardins

✓ **Canadian Oil Sands**  
Les titres pétroliers accusent un décalage important par rapport au prix du pétrole et risquent peu de baisser, selon

✓ **Banque Scotia**  
Enfin, M. Dalpé suggère deux stratégies pour profiter de la faiblesse des banques canadiennes. Aux investisseurs prudents, il suggère la Banque Scotia, peu touchée par la crise du papier commercial. Son titre pourrait atteindre 56 \$ d'ici 12 à 18 mois, croit M. Dalpé.

✓ **Horizons BetaPro**  
Aux plus fonceurs, il suggère le fonds négocié en Bourse Horizons BetaPro S&P/TSX indice plafonné de la finance haussier plus.

« C'est moins risqué que de miser sur une seule des banques minées par le papier commercial. » Le secteur financier canadien devrait gagner au moins 20 % au cours de la prochaine année, selon lui.

Marc Dalpé, il recommande Canadian Oil Sands qui, grâce à ses réserves importantes, pourra profiter plus longtemps que d'autres d'une pénurie. Le titre pourrait atteindre 65 \$ d'ici 12 à 18 mois, selon M. Dalpé. Il génère un rendement de près de 8 % grâce à sa distribution.

✓ **Potash Corp.**  
Son deuxième choix se porte sur Potash Corp., qui offre un fort potentiel de croissance malgré qu'elle soit la coqueluche des marchés depuis un certain temps. Selon M. Dalpé, l'accroissement de la demande alimentaire soutiendra le prix des engrais de façon durable.

« Je ne serais pas surpris de voir le titre à 300 \$ d'ici un an », dit-il. Le titre pourrait s'apprécier encore plus si l'action était fractionnée.

✓ **Teck Cominco**  
M. Dalpé apprécie également Teck Cominco, qu'il compare à un fonds commun sectoriel. La diversité des métaux exploités, la gestion aguerrie et le bilan sain du géant canadien en font un bon choix, dit-il.

« Teck Cominco représente la meilleure façon de participer au rebond des métaux de base. » Il recommande d'acheter le titre rapidement, car il se redressera soudainement, pour atteindre 53 \$ d'ici deux ans.

Le titre s'échange à 6,5 fois le bénéfice avant intérêt, impôts et amortissement, comparativement à entre 8 et 9 fois dans le passé, souligne-t-elle. Elle recommande d'étaler l'achat des actions d'AGF dans le temps, car le titre pourrait diminuer encore légèrement. Elle croit qu'il rebondira dès que les perspectives du marché boursier s'éclairciront.

✓ **Teck Cominco**  
Enfin, M<sup>me</sup> Décarie choisit Teck Cominco pour s'assurer une certaine participation dans le secteur des ressources, qu'elle sous-pondère.

La minière a des gisements diversifiés dans des pays stables et profitera de la hausse du prix du charbon.



Christine Décarie, vice-présidente, Groupe Investors

✓ **Transat A.T.**  
Christine Décarie prévoit une correction du prix du pétrole ainsi que des titres pétroliers.

Elle mise sur le voyageur Transat A.T. pour profiter d'un tel scénario. L'évaluation du titre est actuellement basée sur une hausse durable du prix du pétrole, qui nuirait tant à la demande de ses services qu'à ses coûts d'exploitation. Ces craintes exagérées font de Transat une occasion à saisir, dit M<sup>me</sup> Décarie.

✓ **Nike**

Elle recommande également Nike, dont elle s'explique mal l'évaluation actuelle.

« Nike a affiché de très bons résultats au dernier trimestre, mais le titre a perdu plus de 10 %. » Les investisseurs s'inquiètent de l'augmentation des dépenses de marketing, mais M<sup>me</sup> Décarie y voit plutôt un judicieux investissement en prévision des Jeux olympiques de Beijing.

À 14,5 fois le bénéfice prévu en 2009, le titre s'échange à un seul où il rebondit généralement, ajoute-t-elle.

✓ **Société de gestion AGF**  
C'est également le bon moment d'accumuler le titre de la Société de gestion AGF, selon M<sup>me</sup> Décarie. Les difficultés des marchés boursiers nuisent à ses revenus ainsi qu'à son bénéfice.

Le titre s'échange à 6,5 fois le bénéfice avant intérêt, impôts et amortissement, comparativement à entre 8 et 9 fois dans le passé, souligne-t-elle. Elle recommande d'étaler l'achat des actions d'AGF dans le temps, car le titre pourrait diminuer encore légèrement. Elle croit qu'il rebondira dès que les perspectives du marché boursier s'éclairciront.

✓ **Rogers Communications**  
Même s'il le juge plus risqué, il recommande aussi Rogers Communications.

« La baisse de l'évaluation cours-bénéfice est justifiée compte tenu de la concurrence accrue, mais le titre est sous-évalué à la lumière de ses perspectives. » Il prévoit un cours de 50 \$ dans un an.

### Les titres recommandés par nos six gestionnaires

Titre et symbole	Cours récent	Cours-bén. (12 dern. mois)
AGF Management (Tor., AFG.B)	21,50 \$	9,86
Agnico-Eagle Mines (Tor., AEM)	77,00 \$	73,33
American Express (NY, AXP)	39,21 \$ US	11,99
Banque Scotia (Tor., BNS)	45,46 \$	12,03
Barrick Gold (Tor., ABX)	50,00 \$	23,58
Canadian Oil Sands (Tor., COS.LIN)	51,45 \$	31,76
Canadian Tire (Tor., CTC.A)	52,97 \$	10,29
Cascades (Tor., CAS)	6,15 \$	8,91
CCL Industries (Tor., CCL.B)	27,09 \$	6,01
Diageo (NY, DEO)	69,02 \$ US	n.d.
EnCana (Tor., ECA)	83,81 \$	17,31
General Electric (NY, GE)	27,86 \$ US	12,81
Moody's (NY, MCO)	31,00 \$ US	13,19
Nawren (Tor., NAW)	36,25 \$	11,96
Nike (NY, NKE)	56,26 \$ US	16,12
Potash Corp. (Tor., POT)	223,33 \$	46,72
Power Corp. (Tor., POW)	29,00 \$	9,18
Financière Power (Tor., PWF)	30,90 \$	10,48
Reitmans (Tor., RET.A)	14,93 \$	9,15
Research In Motion (Tor., RIM)	110,90 \$	49,07
Rogers Communications (Tor., RCL.B)	37,21 \$	29,30
Shaw Communications (Tor., SJR.B)	21,31 \$	13,66
Suncor Energy (Tor., SU)	60,82 \$	18,77
Target (NY, TGT)	44,74 \$ US	13,48
Teck Cominco (Tor., TCK.B)	43,22 \$	11,65
Teva Pharmaceutical (Nasdaq, TEVA)	41,78 \$ US	16,07
Transat A.T. (Tor., TRZ.B)	19,70 \$	11,94
U.S. Bancorp (NY, USB)	25,74 \$ US	10,64
Wells Fargo (NY, WFC)	23,00 \$ US	9,91

1 Les cours sont en date du 11 juillet 2008.

Sources : LesAffaires.com



Stéphane Gagnon, vice-président et gestionnaire de portefeuilles principal, Fonds des professionnels

✓ **Shaw Communications**  
Bien gérée et recrutant de nombreux abonnés, Shaw Communications est un placement attrayant selon Stéphane Gagnon. Ses flux de trésorerie abondants l'aideront à investir dans le sans-fil, dit M. Gagnon, qui prévoit un cours de 26 \$ d'ici un an.

✓ **Rogers Communications**  
Même s'il le juge plus risqué, il recommande aussi Rogers Communications.

« La baisse de l'évaluation cours-bénéfice est justifiée compte tenu de la concurrence accrue, mais le titre est sous-évalué à la lumière de ses perspectives. » Il prévoit un cours de 50 \$ dans un an.

✓ **Research In Motion**  
Il estime que Research In Motion (RIM) est bien outillée pour tirer son épingle du jeu. Ses ventes progressent continuellement et elle lancera plusieurs produits prochains, dit-il.

✓ **Suncor, EnCana, Nexen**  
M. Gagnon voit de belles valeurs dans Suncor, EnCana et Nexen. « Suncor s'est corrigé récemment, ce qui en fait un achat incontournable », dit-il. Il prévoit un cours de 80 \$ dans un an. EnCana et Nexen pourraient quant à eux atteindre 115 \$ et 45 \$ respectivement au cours de la prochaine année.

✓ **Canadian Tire**  
Pour le passage du secteur de l'énergie à celui de la consommation, qu'il propose quand le prix de l'essence se stabilisera, M. Gagnon favorise le titre de Canadian Tire. Le détaillant est diversifié dans plusieurs créneaux. Le titre pourrait atteindre 76 \$ d'ici deux ans, estime-t-il.

Les renseignements contenus aux présentes ont été obtenus de sources que nous croyons fiables mais ne sont pas garantis par nous et pourraient être incomplets. Les opinions exprimées sont basées sur notre analyse et interprétation de ces renseignements et ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de valeurs ci-mentionnées. La Firme 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. La Firme et/ou ses officiers, ses 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 autre sur le marché ou autrement.

**Desjardins**  
Valeurs mobilières

Membre FCPE