

De la volatilité pour débiter l'année

Au cours du premier trimestre de l'année 2018, les investisseurs ont été à même de constater un effet de houle certain sur les marchés. Aux premières loges des tribulations et remaniements en série de M. Trump, les places financières ont réagi. Ajoutez au mélange une conjoncture géopolitique défavorable et vous obtiendrez presque assurément une dose non négligeable de volatilité. Lorsque vous investissez de manière disciplinée, volatilité rime souvent avec occasion d'acheter.

La situation économique mondiale demeure positive et les électrochocs budgétaires semblent dynamiser une économie américaine déjà en bonne santé. L'emploi et la productivité se portent bien et l'inflation reprend progressivement.

Au Canada, les secteurs de l'énergie, des métaux précieux et de la santé ont été à la traîne, alors que les entreprises de technologies de l'information ont, en général, fait mieux que l'indice S&P TSX. Notre huard s'est quant à lui déprécié de près de 2,4 % vis-à-vis de son homologue étasunien.

Rendements des indices – 1 ^{er} trimestre 2018	CAD
S&P TSX	-4,5 %
S&P 500	1,7 %
MSCI Monde	1,5 %
Indice Obligataire universel FTSE TMX Canada	0,1 %

PERSPECTIVES SUR LES MARCHÉS

Nous ne nous sommes jamais sentis à l'aise à faire des prédictions; nous sommes toujours à la recherche d'une boule de cristal fiable. Malgré tout, nous sommes d'avis que les perspectives des bénéfices demeurent encourageantes pour les entreprises en raison de conditions financières généralement favorables. De surcroît, les baisses d'impôts annoncées chez nos voisins du sud se sont déjà avérées être un vent arrière important pour les bénéfices des sociétés et pour l'économie.

Certes, la menace d'une guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis jette une ombre au tableau; nous sommes cependant d'avis que la volonté inébranlable des deux belligérants de faire des affaires ensemble parviendra à résoudre l'impasse qui semble poindre à l'horizon.

Les taux d'intérêt, bien qu'augmentés progressivement, devraient demeurer historiquement bas pour encore quelques années. L'aplanissement des courbes de taux se poursuit; alors que les banques centrales augmentent les taux à court terme, les taux à long terme demeurent faibles. Nous demeurons d'avis que le risque de récession est relativement faible.

Nous conservons un biais favorable vis-à-vis des actions ordinaires et privilégiées, le cas échéant, les obligations corporatives de courte échéance.

GARDER LE CAP

Nous demeurons viscéralement persuadés que la propriété d'entreprises de grande qualité, soit des sociétés profitables, adéquatement capitalisées et génératrices de flux de trésorerie, lorsqu'acquises à bon prix, conduira, à long terme, à l'accroissement prudent, constant et supérieur de votre portefeuille. Nos performances historiques en témoignent.

NOTRE AVIS SUR LES CRYPTOMONNAIES ET LE CANNABIS

Les titres des sociétés liées à l'industrie cannabis – tant récréatif que médicinal – sont dopés par une mouvance spéculative qui donne parfois le vertige. Les contextes législatifs et judiciaires de l'industrie demeurent inconnus; la profitabilité anticipée des entreprises l'est donc également. De plus, nous sommes d'avis que la production et la transformation d'une ressource non différenciable et à la portée d'un horticulteur amateur laissent présager des conditions de marché difficiles. Sans compter la propension des marchés noirs à vouloir protéger leur territoire...

Par définition, une monnaie se doit d'être durable, portable, divisible et porteuse d'une valeur intrinsèque ou fondamentale sans équivoque. Elle doit aussi être un moyen d'échange, une unité de compte et une réserve de valeur. Selon nous, les cryptomonnaies ne possèdent pas de valeur intrinsèque et, n'étant pas régies, remplissent difficilement leurs fonctions de monnaie. Les risques sont bien présents; fraudes, dévaluations, volatilité extrême et processus de création de monnaie nébuleux sont du nombre. Cependant, la technologie qui sous-tend les cryptomonnaies, le « blockchain », semble vouée à un avenir prometteur, les principales institutions financières et banques centrales s'y intéressant de plus en plus.

CONCLUSION

« Le prix est ce que vous payez et la valeur ce que vous obtenez », disait l'Oracle d'Omaha. Vos gestionnaires de portefeuille comprennent la différence entre la valeur et le prix; vous ne serez donc pas surpris de constater l'absence de cryptomonnaies et de producteurs de marijuana dans vos portefeuilles. Rappelez-vous la tulipomanie au 17^e siècle.

NOUVELLES

- En mars, nous nous sommes vus confier un mandat en actions mondiales dans le cadre du PGEQ.
- En février, lors du Gala annuel Top 25 de l'industrie financière québécoise, nous avons été finalistes dans la catégorie Gestionnaire indépendant.
- Nous sommes ravis de vous annoncer que, depuis janvier, nous sommes signataires des PRI, soit les principes d'investissement responsable édictés par les Nations Unies.

Gestionnaires de portefeuille

www.allard-allard.ca
T 514 385.9001 F 514 385.9002

9001, boulevard de l'Acadie, bureau 401
Montréal (Québec) H4N 3H5


ALLARD
ALLARD
& ASSOCIÉS