

Nous croyons que les petits gestes comptent.

Réflexions

18 / Janvier / 2016 - Volume 5, numéro 1

Dans cette édition

Perspectives ?.....	1
Graphiques.....	2

Jean-Pierre Richer
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille

Indices

S&P/TSX	12 048,15
Semaine	-3,19 %
Année à jour	-7,39 %
12 mois	-14,20 %
S&P 500	1 874,32
Semaine	-2,48%
Année à jour	-8,30 %
12 mois	-5,94 %
MSCI World	1 548,06
Semaine	-0,79%
Année à jour	-6,84 %
12 mois	-6,82 %
Taux d'intérêts (Canada)	
Obl. 2 ans	0,28 %
Obl. 5 ans	0,56 %
Obl. 10 ans	1,16 %

Source: Week at a glance (FBN)
15 janvier 2016 13h30

Perspectives ?

Si vous aviez demandé à John Pierpont Morgan sa prévision pour les marchés, sa réponse aurait été : «ils vont avoir des hauts et des bas messieurs.» Cette réponse devait certainement laisser ses interlocuteurs sur leur faim. C'était bien sur une boutade à cet insatiable instinct que nous avons de prétendre savoir ce qui va arriver, sinon trouver quelqu'un qui sait. Pourtant, la raison devrait nous rappeler que personne ne connaît le lendemain et qu'il vaut mieux s'y préparer ainsi. Quelqu'un avait-il prévu un début d'année aussi chaotique ? J'en doute. Existe-t-il un élément prévisible, répétitif, dont le modèle est susceptible de nous donner au moins quelques lumières ? Oui; le comportement humain. C'est ce que nous rappelait en 1994 Howard Marks dans un de ses mémos : «pour réussir, un investisseur doit comprendre la finance, la comptabilité, l'économie, mais aussi la psychologie.»

Dans les périodes de turbulences, nous avons toujours le réflexe de chercher un éclairage, une emprise quelconque sur les événements qui sont de toute évidence hors de notre contrôle. Comme Benjamin Graham observait : « le marché au jour le jour n'est pas une analyse fondamentale, il est le baromètre des émotions des investisseurs. Il ne faut pas le prendre trop au sérieux.» Remarquons la nuance suivante : ne pas prendre trop au sérieux est différent de prendre à la légère. D'ailleurs Graham affirmait aussi que le «marché» était notre serviteur et non notre guide. Dans les périodes où les marchés sont très volatils, il est facile de croire que le marché sait quelque chose que nous ignorons, alors qu'il reflète davantage l'émotion de ses participants qu'une froide évaluation de chacune de ses composantes.

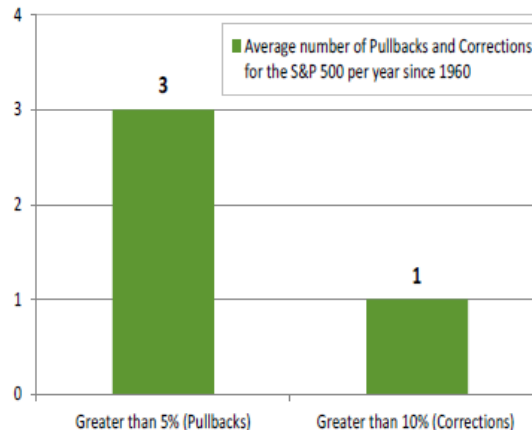
Howard Marks utilise parfois l'image suivante : «les marchés sont comme un pendule, sa moyenne est au centre, mais il s'y retrouve rarement.»

Alors que les périodes de grandes volatilités sont une source de stress légitime, elles sont aussi la source d'opportunités pour ceux qui comprennent que le comportement humain affecte aussi les marchés. Cela demande certainement de la conviction et aussi de ne pas croire ce que le marché nous dit.

«Celui qui sait ne parle pas; celui qui parle ne sait pas. »

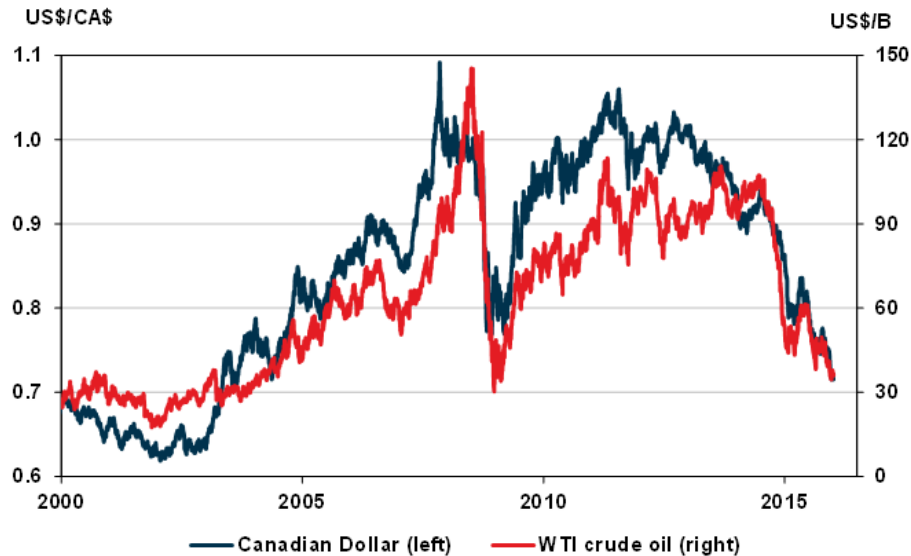
Lao-tseu

Nombre de corrections en moyenne pour le S&P500 depuis 1960.



Source : Bloomberg, Raymond James

Corrélation entre le dollar canadien et le prix du pétrole.



Source : Financière Banque Nationale

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

500 Grande Allée, Bureau 400, Québec (Québec) G1R 2J7



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.