

Nous croyons que les petits gestes comptent.

Réflexions

16 janvier / 2017 - Volume 6 numéro 1

Dans cette édition

Perspectives ?.....	1
MRCC2.....	2

Jean-Pierre Richer
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille

Indices

S&P/TSX	15 497,28
Semaine	0,01 %
Année à jour	1,37%
12 mois	25,24 %

S&P 500	2 274,64
Semaine	-0,10 %
Année à jour	1,60 %
12 mois	17,33 %

MSCI World	1 789,39
Semaine	-0,18 %
% Année à jour	5,66 %
12 mois	5,28 %

Taux d'intérêts (Canada)	
Obl. 2 ans	0,80 %
Obl. 5 ans	1,13 %
Obl. 10 ans	1,71 %

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

Perspectives ?

À la veille de l'assermentation du nouveau président américain, cela semble un euphémisme d'affirmer que l'année sera remplie de surprises. L'absence de spécialistes ayant prévu son élection devrait faire réfléchir celui qui ose avancer quelques prévisions que ce soit. Comme l'affirmait Peter Bernstein : «Les prévisions sont un mirage servant à nous faire croire que l'avenir peut être connu».

Malgré cela, notre penchant pour écouter et donner crédit à toutes sortes de prévisions, demeure. Même que cela peut, à la limite, nous apparaître sage. Pourtant, une opinion d'expert sur le futur n'est pas un fait, mais qu'une opinion.

Dans notre domaine, nous sommes facilement victimes de ces spéculations, d'autant qu'elles sont généralement appuyées d'arguments économiques pertinents. L'erreur selon moi n'est pas dans l'argumentaire, mais dans l'obligation d'en tirer une conclusion sur le futur. L'économie est un système complexe, en constante évolution, dont il est difficile de prévoir les changements. Le célèbre physicien Richard Feynman apporte probablement une portion de la réponse quand il affirme : «Imaginez combien la physique serait encore plus difficile si les électrons avaient des émotions».

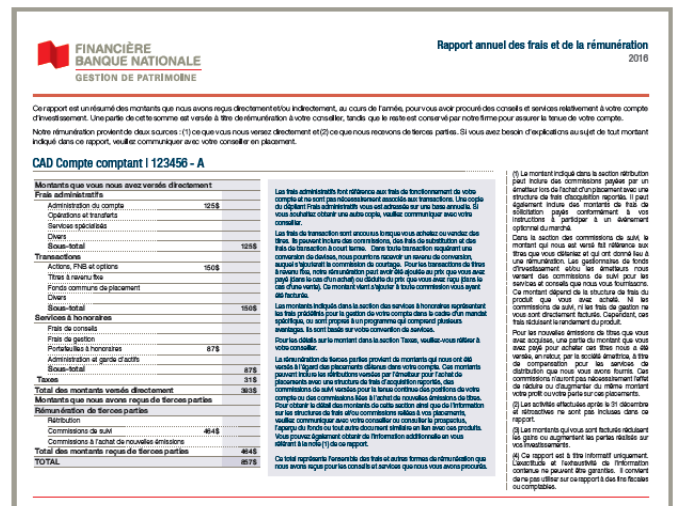
L'autre élément réside dans l'impossibilité d'anticiper avec certitude la réaction à un événement. Encore une fois, l'élection de Donald Trump peut nous servir d'exemple. Personne n'avait prédit son élection, encore moins une hausse des marchés advenant son élection.

Avec les réserves face aux prédictions, il demeure important de comprendre où nous sommes afin d'identifier et comprendre les risques potentiels afin de minimiser leurs impacts. Dans son ouvrage Security Analysis Benjamin Graham avait cette très bonne illustration sur l'investissement : «Pour l'investissement, le futur est essentiellement quelque chose dont on doit se protéger plutôt que de tenter de tirer profit». Il évoque selon moi très clairement la nuance entre l'investissement et la spéculation.

« Il existe deux types de prévisionnistes : ceux qui ne savent pas et ceux qui ignorent qu'ils ne savent pas. »

John Kenneth Galbraith

Si vous avez la moindre question sur ces nouveaux rapports et leur contenu, je serai heureux de discuter de ce nouvel outil avec vous.



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.