Nous croyons que les petits gestes comptent.

Réflexions

8 juin 2015 - Volume 4, numéro 4

INDICES

S&P/TSX	15 004,11
Semaine	-0,07 %
Année à jour	2,54 %
12 mois	1,38 %

S&P 500	2 093,85
Semaine	-0,64 %
Année à jour	1,70 %
12 mois	7,90 %

MSCI World	1 775.44
Semaine	-0,22 %
Année à jour	3,85 %
12 mois	2,89 %

TAUX INTÉRÊTS *(Canada)*

Obl. 2 ans	0,64 %
Obl. 5 ans	1,03 %
Obl. 10 ans	1,82 %

Source: "The Week at a Glance" FBN, le 5 juin2015 13h00

«Si deux hommes ont toujours la même opinion, l'un d'eux est de trop.»

Winston Churchill

Jean-Pierre Richer
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille

Une étude révélatrice publiée sous le titre '' Patient Capital Outperformance '' par Martijn Cremers et Ankur Pareek de l'Université Notre Dame et de la Rutgers Business School, a fait récemment l'apologie des gestionnaires de fonds qui investissent de manière différente de l'indice et transigent en moyenne peu fréquemment. Comme quoi la patience semble la plupart du temps récompenser par une performance supérieure, sans tenir compte de l'aspect fiscal positif.

Cette performance serait, selon les conclusions de l'étude, de 2,30 % en moyenne pour les Fonds communs et de 2,22 % pour les Fonds institutionnels. Ces conclusions se confirment largement par les résultats de certains investisseurs bien connus, tels Warren Buffet et Prem Wasta de Fairfax Financial. Les résultats éloquents de Warren Buffet sont largement publicisés et ceux de Prem Wasta commencent à l'être. La patience est une vertu peu évoquée lorsque les succès de ces grands investisseurs sont mentionnés. Pourtant, pour celui qui suit leur histoire avec attention, force est de constater que la patience est une composante propre à leur processus.

Sans oublier que la préoccupation vis-à-vis l'indice de référence est absente dans leur choix d'investissement, j'irai jusqu'à extrapoler les conclusions de l'étude pour ajouter mes propres hypothèses.

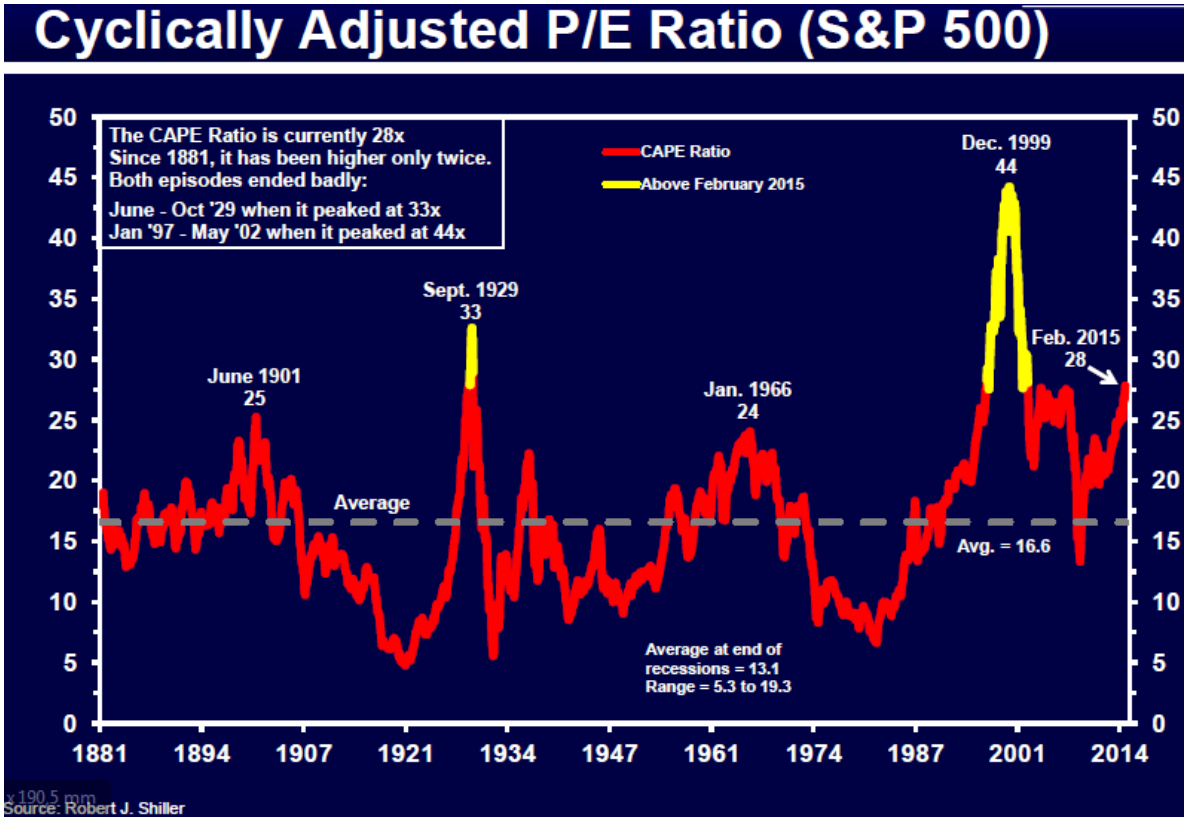
Si l'investissement consiste à acheter au meilleur prix possible une entreprise susceptible de croître avec une belle rentabilité en cours de route, le temps n'est-il pas notre alliée ? Dans une lettre à ses partenaires, Warren Buffet soulignait que c'était une sélection de titres rigoureuse qui est le déterminant du succès de ses choix et que le marché décidait uniquement quand il aurait raison.

La patience est un ingrédient qui est toujours présent dans le processus de décision. Il faut parfois avoir la patience d'avoir un prix qui nous donne une certaine marge de sécurité pour ensuite avoir la conviction de ses choix (bien qu'il faille aussi accepter et corriger certaines erreurs). Cette conviction est justifiée pourvu qu'elle s'appuie sur une évaluation sensée de l'entreprise et de son potentiel.

La patience est donc un choix, celui-ci doit être le mieux éclairé possible.

FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE
GESTION DE PATRIMOINE

Évaluation actuelle du marché (U.S. S&P500), tel que présenté à l'assemblée annuelle de Fairfax Financial en mai dernier.



J'ai rédigé le présent commentaire afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissements susceptibles d'être pertinentes pour votre portefeuille de placements. Ce commentaire reflète uniquement mes opinions 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.

Financière Banque Nationale
900, boul. René-Lévesque Est,
Bur. 640, Québec (QC) G1R 2B5

Sans frais : 1 800 463-2635
Téléc.: 418 649-2524

Jean-Pierre Richer, Pl.fin. GPC
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille

Tél. : 418 649-2537
jean-pierre.richer@bnc.ca

Lucie Rousseau
Adjointe en placement

Tél. : 418 649-2534
lucie2.rousseau@bnc.ca

FCPE
MEMBRE

FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE
GESTION DE PATRIMOINE

Les renseignements contenus aux présentes ont été obtenus de sources que nous croyons fiables, mais ne sont pas garantis 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, 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. Les opinions exprimées ici sont celles du conseiller en placement, Jean-Pierre Richer et ne reflètent pas nécessairement celles de la Financière Banque Nationale. Les titres mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs, veuillez consulter votre conseiller en placement. 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 des bourses canadiennes.