

Gervais Comeau  
Conseiller en placement

Numéro 38

Janvier 2019

# Journal l'Actif



Que nous réserve l'année 2019 ?

L'importance du style valeur

Les titres à surveiller en ce début d'année

Les impôts et documents

Déménagement prochain

Informations importantes

Informer et éduquer pour ensemble, prendre de meilleures décisions.

## Que nous réserve l'année 2019 ?

Si le dernier trimestre de l'année 2018 est un indicateur de ce qui nous attend cette année, nous devons nous préparer à faire face à une turbulence accrue, due à un ajustement de la nouvelle réalité économique mondiale et à des phénomènes qui ne sont pas toujours liés aux marchés et à l'économie.

Du côté américain, la performance des marchés fut la pire des 10 dernières années. Les trois indices principaux ont enregistré une baisse, le DOW de 5.6 %, le S&P 500, de 6.2 % et le NASDAQ de 4 %. Au Canada, c'est une baisse de 12 % que le S&P TSX a connue. Le marché canadien a connu une progression de son indice de seulement 700 points au total depuis 5 ans, ce qui représente une hausse de 1 % par année seulement. Est-ce que les valeurs accumulées depuis ce temps dans certains titres vont finir par être reconnues par les investisseurs sur les marchés et pousser les titres à la hausse? Je le crois. Ces dernières années, le thème était la croissance: les titres de technologie, les Bitcoins, le cannabis, etc. Toutefois, je crois que l'investissement de style valeur qui a été le négligé ces dernières années reviendra en force et mettra en lumière des titres de qualité, qui furent trop longtemps négligés.

L'année dernière, nous avons encore eu la démonstration que les marchés peuvent être très volatils, même si les événements qui ont conduit à cette forte volatilité des marchés et la baisse du dernier trimestre étaient, eux, en partie connus et prévisibles.

Des événements comme les hausses des taux d'intérêt, des disputes commerciales et un président américain au comportement erratique, faisant de lui-même son pire ennemi, ne sont que quelques faits qui auraient dû signaler la prudence aux investisseurs.

La complaisance de certains investisseurs et gestionnaires face aux marchés, surtout américains, qui avaient atteint des ratios relativement élevés, était évidente. Certains balayaient du revers de la main les mauvaises nouvelles qui arrivaient de temps à autre, jusqu'au moment où le poids et l'accumulation de celles-ci ne pouvaient plus être ignorés. C'est impossible d'interpréter chaque mouvement, nouvelle ou événement qui arrivent quotidiennement sur les marchés. Le nombre d'intervenants qui peuvent influencer les marchés et les compagnies individuelles est presque infini. Nous avons observé au dernier trimestre de 2018 une très forte volatilité. À titre d'exemple, en 2017, il n'y a pas eu une seule journée où les marchés américains ont fluctué de plus de 3 %. En 2018, il y en a eu 15, et 10 de ces journées furent enregistrées pendant le dernier trimestre.

L'arrivée, il y a quelques années, des algorithmes qui transigent automatiquement sur les places boursières américaines a sûrement un lien avec cette volatilité. Contrairement à vous et moi, ces algorithmes vendent ou achètent à la vitesse de la lumière sur une nouvelle ou un événement politique sans se poser de questions, quitte à inverser la transaction plus tard. Elle devait devenir plus efficace à mesure que cette intelligence artificielle se développait. Maintenant, des intervenants sur les marchés se demandent si ces algorithmes sauront répondre de façon efficace à une débâcle, ou s'il ne feront qu'amplifier une baisse massive ou même possiblement, déclencher de tels mouvements.

Le Wall Street Journal estimait récemment que 85 % des transactions sont maintenant effectuées par des machines, modèles ou formules d'investissements. Il ne faut donc pas se surprendre si les marchés demeurent volatils.

Dans ce contexte, continuons à acheter nos titres sur une base de mérite et non parce qu'ils sont à la mode.

## L'importance du style valeur

Il y a cette vieille histoire en finance à propos du prix de la sardine, quand celle-ci a presque disparu des eaux de la côte ouest américaine. Les spéculateurs en ont profité pour faire monter le prix des conserves à un niveau jamais vu. Un jour, un consommateur a voulu se faire plaisir et a ouvert une boîte. Dès qu'il a commencé à manger, il s'est aperçu que les sardines étaient infectées; il revient voir le spéculateur qui lui a vendu les sardines et lui dit qu'elles ne sont plus bonnes. Le spéculateur lui dit alors « vous ne comprenez pas, ce ne sont pas des sardines pour manger, ce sont des sardines pour spéculer ».

Comme ces sardines, certains participants sur les marchés sont attirés par la spéculation, sans jamais se préoccuper de la qualité de ce qu'ils achètent; ils ne font pas leurs devoirs (analyse fondamentale) et ils suivent le reste de la foule. La spéculation peut vous donner un sentiment de réussite immédiat. Le fait de suivre la masse et d'acheter ce que tout le monde achète est parfois un des premiers indices d'une bulle spéculative. En effet, il y a un certain réconfort à suivre les autres, la majorité nous donne confiance dans nos décisions.

J'observe ce fait à plusieurs reprises depuis plus de 20 ans. Certaines personnes ne s'en aperçoivent pas, mais elles deviennent des spéculateurs malgré elles. Elles ne réalisent pas qu'en suivant les autres, elles achètent des titres surévalués et jouent à un jeu dangereux en espérant qu'un spéculateur encore plus enthousiaste achètera leurs titres à un prix encore plus haut.

Vous ne devez pas acheter des actions comme si vous n'achetiez qu'un simple bout de papier; cette façon de faire ne requiert aucune analyse ou connaissance de l'entreprise que vous achetez. C'est peut-être excitant à court terme, mais c'est une recette très souvent désastreuse à long terme. Vous devez acheter des actions en pensant que vous achetez l'entreprise et vous devez être attentif aux résultats financiers et aux données fondamentales de l'entreprise en considérant le secteur dans laquelle elle évolue, ses concurrents, les risques géographiques, politiques, etc.

En analysant l'entreprise en profondeur, vous avez une meilleure idée de sa qualité et devenez alors un investisseur de style valeur, qui ne fera que très peu de compromis sur la qualité afin de protéger dans la mesure du possible son investissement. Les sommes que vous investissez ont souvent été économisées sur une longue période, parfois une vie entière; ne laissez pas vos émotions ou la cupidité prendre le dessus.

Au fil des ans, il arrive que les nouvelles ou les événements sur les places boursières nous poussent à remettre en question nos croyances et c'est très bien comme ça. Nous devons être « challengés » si nous voulons évoluer. Toutefois, l'un des bons modèles qui nous permet de prévoir le succès de nos investissements, modèle qui a passé l'épreuve du temps, est l'achat de compagnies qualité, achetées à un prix d'aubaine.

Comme vous, je suis déçu de la performance de la bourse canadienne depuis 5 ans, même si nous avons eu de bonnes compagnies qui ont permis de bien faire, comme CGI, Couche-Tard ou Metro etc. En tant qu'investisseur, je m'attends à mieux de notre bourse canadienne puisque plusieurs de nos compagnies méritent d'être reconnues à leur juste valeur. Je crois qu'en cette période, le thème de la croissance fera place au thème de la qualité et de la solidité; notre place boursière est en bonne position pour nous faire oublier cette disette des cinq dernières années.

## Les titres à surveiller en ce début d'année

<b>Canada</b>	<b>Symbole</b>	<b>Cours au 15 Jan. 2019</b>	<b>Ratio C/B</b>	<b>Dividende</b>
A & W Royalites Income	AW.UN	36.23 \$	20.00 X	4.75 %
Alimentation Couche-Tard	ATD.B	71.79 \$	17.95 X	0.56 %
Banque de Montréal	BMO	93.62 \$	11.43 X	4.27 %
Banque Royale	RY	97.27 \$	11.59 X	3.96 %
CCL industries	CCL.B	52.51 \$	17.74 X	1.00 %
Canadian Tire	CTC.A	144.86\$	13.45 X	2.86 %
Dollarama	DOL	33.94 \$	21.00X	0.47 %
Evertz Technologies	ET	16.00 \$	21.05 X	4.50%
Groupe BMTC	GBT	15.38 \$	11.31 X	1.82 %
Industries Lassonde	LAS.A	199.73 \$	15.90 X	1.62 %
La Pétrolière impériale	IMO	36.25 \$	22.24 X	2.10 %
Logistec Corpotation	LGT.B	43.05 \$	18.39 X	0.93 %
Magna International	MG	66.67 \$	7.60 X	2.64 %
Metro	MRU	48.74 \$	6.59 X *	1.48 %
New Flyer Industries	NFI	33.96 \$	8.60 X	4.42 %
Power Corp.	POW	25.43 \$	9.35 X	6.02 %
Quincaillerie Richelieu	RCH	25.74 \$	21.45 X	1.00 %
Western Forest Products	WEF	2.02 \$	9.62 X	4.46 %

<b>États-Unis</b>	<b>Symbole</b>	<b>Cours au 15 Jan. 2019</b>	<b>Ratio C/B</b>	<b>Dividende</b>
Autonation	AN	36.85 \$	7.51 X	-
Berkshire Hathaway	BRK.B	195.20 \$	20.00 X	-
Costco	COST	211.03 \$	28.37 X	1.03 %
Subaru	FUJHY	11.18 \$	10.80 X	5.70 %
SPDR Gold Trust	GLD	121.88 \$	-	-
Toro	TTC	58.55 \$	23.42 X	1.54 %

\* Le ratio cours-bénéfice de Metro est faible en raison d'un gain non récurrent de la vente d'actions de Couche-Tard.

Source des informations contenues dans les pages de ce journal: Compagnies, Stockpointer, Stockwatch, Advisors Analyst, TSX, CNN.

## Les impôts et documents

À ce propos, n'oubliez pas que nous avons jusqu'au 1er mars pour contribuer au REER de 2018. Le plafond pour la cotisation REER de 2019 est de 26 500 \$.

Cette année, le plafond pour la cotisation au CELI est de 6 000 \$. Si vous n'avez jamais cotisé et que vous aviez 18 ans en 2009, l'année où le CELI a été mis en place, au cumulatif le plafond maximal passe donc à 63 500 \$.

Les relevés provenant des fiducies de revenu arrivent souvent à la fin du mois de mars. Si vous détenez des parts d'une fiducie de revenu comme Cominar, A&W ou Riocan, attendez avant de compléter votre déclaration de revenus, sinon vous pourriez devoir amender celle-ci. Si vous détenez ces placements dans un compte enregistré comme un REER, un FERR, un CELI ou autres comptes de ce type, vous pouvez procéder à la production de vos impôts rapidement car les revenus de ces fiducies ne sont pas imposables quand les titres sont détenus dans ce type de compte.

En terminant, n'hésitez pas à demander mon aide ou celle de Mme Bérubé, si vous avez besoin de rapports de biens étrangers, gains ou pertes en capital ou tout autre document qui pourraient vous faciliter la tâche dans la préparation de vos impôts.

### Déménagement prochain

Vers le 1er avril prochain, nous allons emménager dans nos nouveaux bureaux situés à l'angle du boulevard Laurier et de la route de l'Église, dans l'arrondissement Sainte-Foy-Sillery-Cap-Rouge.

Nous avons dû commencer les travaux avec quelques mois de retard, mais ils sont actuellement en cours et, si tout va bien, nous devrions pouvoir emménager à la date prévue.

Ces locaux sont mieux situés et surtout mieux aménagés afin que les représentants et assistants puissent travailler dans un environnement stimulant. Nous pourrions ainsi mieux échanger et partager nos idées d'investissement.

Le regroupement de deux bureaux de IAVM en un seul nous permet de diminuer les coûts pour l'ensemble des représentants et de créer une meilleure cohésion dans nos opérations.

Nous aurons accès à des salles de conférences modernes dans lesquelles nous pourrions faire des rencontres et des présentations avec nos clients.

Vous aurez accès à des stationnements intérieurs ou extérieurs disponibles en tout temps.

Bref, nous voyons ce déménagement comme une étape importante dans le développement de nos affaires et nous croyons que vous y verrez des avantages au fil du temps et de vos visites dans nos locaux.

Vous recevrez une communication officielle de ma part dans la semaine précédant notre déménagement. Soyez à l'affût et si vous avez des questions, n'hésitez pas à me contacter.

## Informations importantes

Veillez noter les nouveaux numéros de téléphone auxquels vous pouvez dès maintenant me rejoindre.

Ces numéros sont déjà en fonction et nous suivront dans nos nouveaux locaux. Les numéros actuels seront graduellement remplacés, jusqu'à leur remplacement définitif le 1er avril. Veillez dès maintenant utiliser les nouveaux numéros. De nouvelles cartes d'affaires vous seront envoyées en même temps que la communication officielle prévue au mois de mars prochain.

Ligne directe Gervais Comeau : **418 684-2811**

Ligne directe Mme Louise Bérubé : **418 684-2825**

Notre adresse a partir du 1er mai prochain :

**2875 boulevard Laurier**

**Édifice Delta 1, Bureau 200 Québec, Qc**

**G1V 2M2**

**Je profite de l'occasion pour vous souhaiter une  
bonne et heureuse année 2019**

**Gervais Comeau**, Conseiller en placement

1040, avenue Belvédère bureau 101, Québec (Québec) G1S 3G3

Téléphone: 418 681-2442 • [gervais.comeau@iagto.ca](mailto:gervais.comeau@iagto.ca)



[www.iavaleursmobilières.ca](http://www.iavaleursmobilières.ca)

Ces renseignements ont été préparés par Gervais Comeau, conseiller en placement d'Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc. (IAVM). Les opinions exprimées ne reflètent pas nécessairement l'opinion d'IAVM. Les présents commentaires ont été obtenus de sources que nous croyons fiables, mais ne sont pas garantis et pourraient être incomplets. Les opinions exprimées sont basées sur une analyse et une interprétation datant du moment de leur publication et peuvent changer, et ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation d'offre d'achat ou de vente des valeurs ci-mentionnées. Les renseignements contenus aux présentes ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs. Pour plus d'informations au sujet d'IAVM, visitez notre site Internet à l'adresse [iavaleursmobilières.ca](http://iavaleursmobilières.ca). Le conseiller peut ouvrir des comptes seulement dans les provinces où il est dûment enregistré. Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc. (IAVM) est membre du Fonds canadien de protection des épargnants et de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières. iA Valeurs mobilières est une marque de commerce et un autre nom sous lequel l'Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc. exerce ses activités.