

Commentaire mensuel sur les placements

Septembre 2009

FAITS SAILLANTS DU MOIS D'AOÛT

- Les marchés boursiers mondiaux ont bien réagi aux signes économiques indiquant que la récession mondiale tire à sa fin.
- Les bénéfices des sociétés qui composent l'indice S&P/TSX ont dépassé les attentes au deuxième trimestre, ce qui a redonné confiance aux investisseurs.
- Le pétrole a atteint un sommet pour 2009, à juste au-dessus des 74 \$ le baril (prix du West Texas Intermediate en dollars US), avant de se stabiliser juste sous la barre des 70 \$ à la fin du mois d'août.
- Le dollar canadien était en baisse par rapport au dollar américain en août et a terminé le mois à 0,91 \$US.

RENTRÉE SCOLAIRE ET REPRISE EN VUE

Si l'été est propice à la relaxation et au repos, le mois de septembre est le moment où il faut canaliser son énergie pour reprendre ses activités et revenir à la vie normale. Il ne faut donc pas s'étonner de voir que l'économie mondiale semble suivre cette même tendance.

Au cours des mois d'été, nous avons vu d'autres signes encourageants qu'une reprise économique est à l'horizon :

- Des données récemment publiées sur le logement aux États-Unis indiquaient une légère hausse du prix des maisons (les résultats du deuxième trimestre affichaient le premier gain depuis trois ans). Bien que le chiffre à lui seul ne signale pas la fin des déboires du marché de l'habitation, une reprise économique soutenue aux États-Unis était difficile à imaginer tant que le prix des maisons continuait à chuter.
- Le Canada a renoué avec la croissance économique pour la première fois en 11 mois. Les résultats du PIB du Canada diffusés à la fin août faisaient état d'une légère (quoique notable) hausse de 0,2 % de la croissance économique d'un mois sur l'autre.
- La confiance des consommateurs s'est nettement redressée aux États-Unis en août, une plus grande proportion d'Américains croyant que l'économie va s'améliorer.

Preuves tangibles que les signes précurseurs de reprise observés au printemps étaient fondés, les données économiques du mois d'août ont suscité l'espoir et les affirmations audacieuses des observateurs de l'économie qui, bien que n'étant certes pas unanimes, soutiennent que le moment critique est passé et que la récession de 2008/2009 tire effectivement à sa fin. Ce sentiment positif a permis à chacun des marchés cités dans le Tableau 1 de reprendre du terrain en août.

Il convient de noter que les marchés boursiers européens ont enregistré des gains solides, alors que des joueurs de taille comme la France et l'Allemagne ont annoncé que leur économie avait enregistré une croissance au deuxième trimestre de 2009. Bien que les économies des États-Unis et du Royaume-Uni aient continué de se contracter au deuxième trimestre, la contraction dans chaque pays a été moins prononcée que prévu. Les deux pays ont également annoncé des programmes de relance économique élargis comme les mesures d'assouplissement quantitatif au Royaume-Uni, et le très prisé programme de « prime à la casse » aux États-Unis, lequel récompense les consommateurs qui se défont de leur vieux véhicule pour en acheter un neuf. Grâce à la réaction favorable des investisseurs à ces mesures et à l'amélioration des

Tableau 1 – Sommaire des résultats des principaux marchés

Résultats boursiers*	Août	ACJ
S&P/TSX	0,8 %	20,9 %
S&P500 (\$ US)	3,4 %	13,0 %
S&P500 (\$ CA)	5,1 %	1,9 %
NASDAQ	1,5 %	27,4 %
Russell 2000	2,8 %	14,5 %
FTSE 100 (R.-U.)	6,5 %	10,7 %
NIKKEI 225 (Japon)	1,3 %	18,4 %
EAFE (\$ CA)	6,9 %	8,5 %
EAFE (monnaie locale)	4,1 %	15,2 %
Marché obligataire canadien	1,1 %	4,6 %
Marché obligataire mondial (\$ US)	0,8 %	0,3 %

*Monnaie nationale (sauf indication contraire); cours seulement

perspectives économiques, le FTSE 100 et le S&P500 ont enregistré des gains robustes en août (voir le Tableau 1).

Les préoccupations inflationnistes ayant été apaisées et les conditions de crédit s'étant normalisées (au moins par rapport à il y a un an), les marchés obligataires sont parvenus à dégager des rendements positifs au cours de l'été.

Tableau 2 – Résultats des secteurs du marché canadien

Résultats des secteurs du S&P/TSX*	Août	ÀCJ
S&P/TSX	0,8 %	20,9 %
Énergie	-0,4 %	18,3 %
Matières premières	-0,1 %	15,5 %
Industrie	4,2 %	12,2 %
Consommation discrétionnaire	2,4 %	4,7 %
Biens de consommation de base	2,1 %	-0,8 %
Santé	5,4 %	15,3 %
Finance	0,8 %	36,8 %
Technologies de l'information	-1,3 %	53,8 %
Télécommunications	5,2 %	-5,0 %
Services aux collectivités	1,1 %	-0,5 %

*cours seulement

Les rendements dégagés par les secteurs du S&P/TSX (voir le Tableau 2) ont une fois de plus été mitigés. Les secteurs de la santé et des télécommunications ont affiché les meilleurs rendements absolus. Le rendement du secteur de la santé (dont le poids dans l'indice est très faible) est attribuable à un seul titre, soit celui de la société de matériel et de services de santé, SXC Health Solutions Corp., qui a dépassé les attentes quant aux bénéfiques. Les investisseurs ont été attirés par les rendements en dividendes plus élevés du secteur des télécommunications, les rumeurs d'une fusion entre BCE et Telus ayant fait croître le rendement de ce secteur en août.

En revanche, les secteurs canadiens des ressources ont mal réagi aux craintes que le gouvernement chinois resserre les contrôles sur ses généreux programmes de prêt et de relance économique, ce qui a modéré les attentes liées à la croissance économique et possiblement ralenti la demande pour les ressources. Le repli des secteurs de l'énergie et des matières premières a ainsi tempéré les gains de l'indice global.

BÉNÉFICES SUPÉRIEURS AUX PRÉVISIONS GRÂCE À DES COMPRESSIONS RAPIDES

Les données fondamentales des marchés boursiers en général se sont améliorées et montrent des signes soutenus de reprise. Bien que les niveaux d'évaluation soient plus élevés, ils demeurent favorables, et les perspectives de bénéfiques des sociétés se bonifient également. Au moment d'annoncer leurs résultats pour le deuxième trimestre, les sociétés composant l'indice S&P/TSX étaient nombreuses à

avoir dépassé les prévisions des analystes quant aux bénéfiques (il faut dire que ces prévisions étaient assez alarmantes plus tôt cette année). Une grande partie de ces résultats positifs provenaient de sociétés ayant déjà rapidement adopté des mesures douloureuses de compression des coûts, lesquelles comprenaient des mises à pied, des diminutions de production et des réductions de stocks. Ces sociétés rationalisées sont désormais bien positionnées pour tirer parti d'une croissance économique même modeste, une fois que la demande reprendra. Par conséquent, les analystes de marché ont déjà commencé à relever leurs prévisions de résultats pour le prochain trimestre.

DEUX PAS DEVANT, UN PAS DERRIÈRE

Les marchés boursiers sont demeurés volatils tout au long du mois d'août, et ce, en dépit de données économiques positives et de meilleures perspectives de bénéfiques pour les sociétés. Bien qu'elle soit en partie attribuable aux fluctuations saisonnières (les volumes d'opérations sont traditionnellement faibles durant les mois d'été et les marchés ont davantage tendance à être volatils), cette volatilité reflète largement la fragilité de la confiance des investisseurs à l'égard de la reprise actuelle.

Les données sur les marchés et sur l'économie sont encourageantes, mais la crise du crédit et les conséquences de la bulle immobilière (niveaux élevés de chômage et de dette des ménages et des gouvernements) pourraient encore ralentir ou faire avorter les efforts de reprise, ce qui entraînerait possiblement une volatilité continue et un repli des marchés boursiers à court terme. Mais les fluctuations à court terme des marchés ne doivent pas faire dérailler vos programmes de placement. Profitez de ce mois de septembre pour remettre votre programme de placement à long terme sur la bonne voie. Un portefeuille de placement bien diversifié et conçu en fonction de votre horizon de placement et de votre tolérance au risque peut vous permettre de retrouver cette sensation de calme et de détente que vous procurez de belles vacances d'été... même en septembre.

LCM, tous droits réservés, utilisé avec permission

Les opinions exprimées dans le présent commentaire n'engagent que Gestion des capitaux London Ltée (Gestion des capitaux London) à la date de leur publication et peuvent changer sans préavis. Ce commentaire n'est présenté qu'à titre d'information et n'a pas pour but d'inciter le lecteur à acheter ou à vendre des produits de placement précis, ni de fournir des conseils juridiques ou fiscaux. Tout investisseur potentiel devrait étudier avec soin les documents de placement avant de prendre la décision d'investir et s'adresser à son conseiller pour obtenir des conseils en fonction de sa situation particulière. Gestion des capitaux London est une filiale de la London Life, Compagnie d'Assurance-Vie. La London Life et Gestion des capitaux London sont membres du groupe de sociétés de la Corporation Financière Power.