

Analyser le passé pour mieux comprendre l'avenir

FINANCIÈRE
COMPAGNIES DE L'AMC



Craig Maddock, vice-président adjoint du Groupe de gestion des placements MD, a récemment fait une analyse des événements survenus au cours de la dernière année et présenté un aperçu de ce que les investisseurs peuvent s'attendre à voir au cours de la prochaine année.

QUELS ONT ÉTÉ LES FAITS SAILLANTS EN 2009 ?

Un bon nombre des points qui avaient été négatifs en 2008 sont devenus positifs. Au Canada, le secteur de l'énergie et celui des matériaux ont effectué un retour en force. À eux deux, ils représentent presque 50 % de la valeur boursière des marchés canadiens, comparativement à 16 % aux États-Unis et à 18 % des marchés internationaux. Ce fort rendement a donc eu un effet très favorable sur les marchés boursiers canadiens.

La crise financière est imputable en bonne partie au secteur des services financiers. Pourtant, les banques canadiennes ont continué leur progression et affiché un très bon rendement l'an dernier. Ces succès s'expliquent probablement par la nature très prudente des banques canadiennes. Elles sont par ailleurs elles aussi un acteur très important sur les marchés boursiers canadiens et elles ont procuré un rendement attrayant intéressant à leurs actionnaires en 2009.

PENSEZ-VOUS QUE LES TENDANCES ACTUELLES VONT SE MAINTENIR ?

Je ne suis pas convaincu que les marchés seront aussi vigoureux en 2010 que l'an dernier. En 2008, les cours boursiers ont plongé dans des profondeurs abyssales parce que les investisseurs ne savaient plus quelles

entreprises allaient être en mesure de dégager un bénéfice intéressant. Les bénéfices se sont raffermis, mais les cours boursiers ont aussi augmenté de manière spectaculaire. Comme les évaluations boursières sont, dans bien des cas, revenues à la normale, le potentiel à la hausse est aujourd'hui beaucoup moins élevé.

Y A-T-IL ENCORE DES POSSIBILITÉS INTÉRESSANTES SUR LE MARCHÉ ?

Bien sûr. Il y a toujours de nouvelles possibilités sur le marché. L'objectif d'un bon gestionnaire de placements consiste justement à les trouver. Il y a un an, on pouvait placer son argent pratiquement n'importe où et obtenir un rendement décent. En 2010, le défi sera d'analyser chaque entreprise, secteur d'activités et pays afin d'établir quels sont ceux qui sont les mieux placés pour offrir un rendement intéressant. Certains facteurs, comme la croissance des bénéfices et les avantages concurrentiels, deviendront du coup beaucoup plus importants en 2010 qu'ils ne l'étaient en 2009.

QUEL A ÉTÉ L'EFFET DES TAUX DE CHANGE SUR LE RENDEMENT DES PLACEMENTS ?

Il y a eu une très forte inversion des tendances sur les marchés de change en 2009. Le dollar canadien s'est de nouveau fortement apprécié. Concrètement, cette

Financière MD. On prend soin des médecins.

appréciation a eu pour conséquence que même si certains placements américains ou étrangers ont offert un excellent rendement en monnaie locale, après conversion en dollars canadiens, le rendement était plutôt décevant. Pour les investisseurs canadiens, le rendement des placements américains et étrangers a subi un recul de 10 à 15 %, voire plus.

QUELLES SONT LES TENDANCES OBSERVÉES EN CE QUI CONCERNE LES STYLES DE PLACEMENT ?

Les fonds MD sont en règle générale répartis également entre les titres de croissance et les titres de valeur, afin de pouvoir miser sur les forces de chaque style. Sur le plan historique, les placements de chaque style offrent des résultats très différents d'une année à l'autre. La situation de l'année dernière peut donc être considérée comme une anomalie, parce que ce sont plutôt certains secteurs précis de l'économie qui ont dominé le marché. Ainsi, le secteur américain des services financiers a offert une contre-performance notable tandis que celui des technologies de l'information affichait un rendement extrêmement fort. Au Canada, ce sont les secteurs de l'énergie et des matériaux qui ont fortement remonté. Cette « sectorialisation » du rendement a dans une large mesure prédominé sur les distinctions habituelles entre actions de croissance et actions de valeur.

QUELS SERONT LES TENDANCES OU ENJEUX ÉMERGENTS ?

À très court terme, l'inflation et ses conséquences sur les fluctuations des taux d'intérêt sont les facteurs susceptibles d'influer le plus fortement sur les marchés. Ces facteurs influenceront en effet sur le rendement de tous les portefeuilles d'actions ou de titres à revenu fixe. D'autres facteurs économiques demeurent importants – notamment l'augmentation de la consommation mondiale de ressources naturelles – mais à court terme, tous les observateurs guetteront l'inflation, la situation des taux d'intérêt et l'influence que ces facteurs auront sur l'économie et les marchés.

PERSPECTIVE DES FONDS MD

Voici les commentaires de Craig sur certains des fonds MD les plus populaires.

PLACEMENTS D'AVENIR MD

Le Fonds des placements d'avenir MD est un fonds important dont un bon nombre de nos clients détiennent des parts. Malheureusement, le marché n'a pas été récemment favorable aux fonds mondiaux axés sur la valeur. Cela étant dit, si vous souhaitez prendre position sur les marchés boursiers mondiaux dans votre portefeuille, je pense qu'il serait difficile de trouver un fonds mieux géré au Canada.

FONDS DE REVENU MD

L'an dernier a été exceptionnellement bon pour les titres à revenu fixe compte tenu de la situation exceptionnelle sur les marchés du crédit. Certains fonds ont affiché des rendements de 10 % et plus. Toutefois, maintenant que les marchés se sont stabilisés, et en supposant que l'inflation demeure sous contrôle, il faut s'attendre à des rendements qui reviendront très près du seuil de 3 %.

FONDS SÉLECTIF MD ET FONDS INTERNATIONAL DE CROISSANCE MD

Notre objectif est d'offrir un rendement très fort par rapport aux indices de référence et aux fonds similaires, et nous avons apporté les changements nécessaires pour atteindre cet objectif. Le Fonds sélectif MD est maintenant mieux positionné pour profiter de la vigueur à long terme des produits de base et des matériaux. Le Fonds international de croissance MD a généré un excellent rendement l'an dernier et je m'attends à une autre année de bon rendement.

Pour mettre nos meilleures idées au service de votre portefeuille, adressez vous sans tarder à votre conseiller MD.

Financière MD. On prend soin des médecins.

EN RÉTROSPECTIVE, QUE DOIVENT CONCLURE LES INVESTISSEURS DU RENDEMENT DE LEUR PORTEFEUILLE ?

J'estime que dans l'ensemble, il faut considérer que 2009 a été une très bonne année. Une analyse un peu plus poussée du rendement global des fonds MD révèle que le rendement moyen des fonds d'actions se situe aux environs de 20 % et que la plupart des fonds de titres à revenu fixe ont offert un rendement dans une fourchette allant de 3 à 7 %. Donc, dans un portefeuille combiné, je pense que les rendements devraient se situer dans le bas de la fourchette de 10 à 20 %. À mon avis, après une année difficile comme l'a été 2008, il faut se féliciter d'un tel rendement.

Après analyse rétrospective des rendements des deux ou trois dernières années, il se peut que certains portefeuilles affichent malgré tout un rendement global négatif. Toutefois, cela n'est pas lié à la manière dont les placements ont été effectués dans les fonds, mais tout simplement à l'état des marchés en général. Je pense que nous assisterons dans les prochains mois à un retour progressif à des rendements plus habituels.

QUEL CONSEIL SOUHAITERIEZ-VOUS OFFRIR AUX ÉPARGNANTS POUR 2010 ?

Je dirais que le meilleur conseil qu'on puisse leur donner – qui est presque toujours le même – est de s'en tenir à une bonne répartition stratégique de l'actif à long terme. Certains de nos clients trouveront peut-être que nous nous répétons, mais c'est véritablement le meilleur conseil que nous puissions leur donner.

Il est très difficile de battre le marché par des décisions opportunes. Par exemple, en 2008, les marchés boursiers ont essuyé des pertes record et à maints égards, les évaluations boursières étaient si basses qu'il fallait s'attendre à une remontée spectaculaire comme celle à laquelle nous avons assisté en 2009. Toutefois, il aurait été très difficile, et très risqué, l'an dernier de tenter d'établir à quel moment cette remontée se produirait et de surpondérer fortement son portefeuille en actions.

Au risque de me répéter, la meilleure chose à faire consiste à adopter une démarche de longue haleine s'appuyant sur une bonne répartition stratégique de l'actif, puis de placer son argent dans des fonds dont vous savez qu'ils sont bien gérés. Nous sommes convaincus que les fonds MD sont gérés conformément à une norme très élevée et les épargnants n'ont donc pas à tenter d'établir quels fonds ils doivent acheter, pour quelles raisons et à quel moment. Alors, le meilleur conseil que j'ai à offrir aux épargnants pour 2010 consiste à s'en tenir à une combinaison judicieuse de fonds de qualité supérieure.

Écouter le balado.

**COMMUNIQUEZ AVEC LA FINANCIÈRE MD
DÈS AUJOURD'HUI.**

md.amc.ca ▲ 1 800 267-2332

FINANCIÈRE
COMPAGNIES DE L'AMC



Les placements dans les fonds communs peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi ainsi que de frais de gestion et autres frais. Il importe de lire le prospectus avant d'effectuer des placements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue régulièrement et leur rendement passé peut ne pas se répéter. Pour obtenir un exemplaire du prospectus, prière de communiquer avec votre conseiller MD ou avec le Centre de courtage MD au 1 800 267-2332.

La Financière MD offre des solutions financières par l'entremise de Services aux médecins MD inc., de Gestion MD limitée, de la Société de fiducie privée MD, de Gestion privée de portefeuille MD (US) inc., de la Société d'assurance vie MD et de l'Agence d'assurance MD limitée.