

L'ACTUALITÉ DES MARCHÉS

30 septembre 2026

DANS CE NUMÉRO:

- Pourquoi nous augmentons notre exposition aux actions asiatiques et des marchés émergents.
- Pourquoi les évaluations simples paraissent forcées.
- Les avantages de posséder des actions versant des dividendes, de détenir plusieurs devises dans des portefeuilles et de créer des structures obligataires en échelons.
- Rendements réels des titres à revenu fixe

Actions

Pour la deuxième année consécutive, l'Asie et les marchés émergents ont été les marchés boursiers les plus performants. L'indice européen était plus faible que le reste parce que le continent ne compte pas beaucoup d'entreprises technologiques et que son

économie a souffert d'une hausse des prix du pétrole, étant donné qu'il est un importateur net d'énergie.

D'un point de vue évaluation, j'ai décidé d'examiner le nombre de Graham, un ratio élaboré par l'un des mentors de Warren Buffett, Benjamin Graham.

Sa règle d'évaluation stipule que le ratio cours/bénéfice (C/B) d'une action multiplié par son ratio cours/valeur comptable (C/VC) doit être de 22,5 ou moins. Ce seuil provient de la multiplication des plafonds maximaux recommandés par Graham pour un investisseur

Performance des indices en 2026 (en devises locales, sans réinvestissement des dividendes) en date du 30 septembre 2026

INDICES	1 ^{ER} TRIMESTRE	2 ^E TRIMESTRE	3 ^E TRIMESTRE	À CE JOUR
Indice Nikkei (Japon)	1.43%	35.90%	-4.72%	32.61%
Indice MSCI des marchés émergents (MXEF)	-0.58%	22.95%	-1.05%	21.32%
Indice Nasdaq Composite (Technologie américaine)	-7.11%	20.21%	2.47%	15.57%
Indice Russell 2000 (Petites capitalisations boursières)	0.58%	19.63%	-7.52%	12.69%
Indice S&P 500 (États-Unis)	-4.63%	14.37%	2.03%	11.77%
Indice composé S&P/TSX (Canada)	3.33%	6.69%	1.09%	11.11%
Indice MSCI Global (Monde)	-3.88%	12.94%	1.60%	10.66%
Indice EuroStoxx 600 (Europe)	-1.53%	9.81%	-1.07%	7.21%

Données fournies par Bloomberg L.P.

défensif : un ratio cours/bénéfice de quinze et un cours/valeur comptable de 1,5.

Le produit de ces deux indicateurs calcule un plafond de prix maximal appelé le nombre de Graham. Bien qu'il offre une marge de sécurité de base exceptionnelle pour les industries traditionnelles, il est notoirement restrictif lorsqu'il s'applique aux entreprises modernes peu capitalistiques.

Appliqué aux marchés boursiers actuels, il est évident dans le tableau ci-dessous du 24 septembre à quel point les indices sont coûteux, surtout comparé au tableau montrant les valorisations en 2022.

L'indice S&P 500, en raison de sa domination par dix actions technologiques, soit 40% de l'indice, montre

Évaluation des marchés boursier basé sur le nombre de Graham au 24 septembre 2026			
INDICES	C/B	C/VC	RÉSULTAT (C/B MULTIPLIÉ PAR C/VC)
Indice S&P 500 (États-Unis)	23.5	5.6	132.2
Indice Russell 2000 (Petites capitalisations boursières)	36.2	2.5	89.0
Indice Nikkei (Japon)	21.2	2.8	60.3
Indice composé S&P/TSX (Canada)	18.5	2.8	50.8
Indice EuroStoxx 600 (Europe)	16.2	2.4	39.4
Indice MSCI des marchés émergents (MXEF)	15.4	2.5	37.8

Données fournies par Bloomberg L.P.

Évaluation des marchés boursier basé sur le nombre de Graham au 31 décembre 2022			
INDICES	C/B	C/VC	RÉSULTAT (C/B MULTIPLIÉ PAR C/VC)
Indice S&P 500 (États-Unis)	17.1	3.9	67.0
Indice Russell 2000 (Petites capitalisations boursières)	20.9	2.0	41.5
Indice Nikkei (Japon)	17.8	1.6	27.7
Indice composé S&P/TSX (Canada)	12.1	1.8	21.6
Indice EuroStoxx 600 (Europe)	11.8	1.8	20.7
Indice MSCI des marchés émergents (MXEF)	11.6	1.7	19.2

Données fournies par Bloomberg L.P.

à quel point le marché boursier américain est élevé. Sur une évaluation relative, l'Europe et les marchés émergents semblent offrir une meilleure valeur.

Depuis 2022, la dernière fois que les taux d'intérêt ont augmenté en raison d'une inflation plus élevée, la liste est restée dans le même ordre, mais les valorisations étaient beaucoup moins chères.

Bien que Liberty ait déjà une exposition importante aux actions européennes, nous ajoutons davantage de compagnies aux régions des marchés émergents et à l'Asie.

Un téléspectateur de BNN *Bloomberg* a écrit après une de mes récentes émissions qu'il ne comprenait pas pourquoi l'Asie était si captivante. Il a interrogé ChatGPT et a découvert que la population de la Chine et du Japon diminuaient. Alors pourquoi étais-je autant fasciné par l'Asie?

Les marchés boursiers asiatiques sont plus attrayants que les alternatives occidentales en raison d'une croissance économique projetée plus élevée, de valorisations relatives moins élevées et d'un positionnement critique dans la chaîne d'approvisionnement technologique mondiale. De plus, la sortie par la Chine de Moonshot et DeepSeek illustre que leurs modèles d'intelligence artificielle ont rattrapé l'innovation américaine. S'ils dépassent un jour les États-Unis en matière de leadership technologique, l'Asie devrait bien s'en sortir, tandis que les marchés américains pourraient en souffrir.

CROISSANCE ÉCONOMIQUE ET DÉMOGRAPHIE DE L'ASIE

Croissance plus élevée du PIB : L'Asie contribue à environ 60% de la croissance économique mondiale totale. Ses cinq milliards de citoyens représentent 60% de la population mondiale.

Population plus jeune : L'âge médian régional est de trente-deux ans, comparativement à trente-huit aux États-Unis et quarante-quatre en Europe. Ils sont également bien éduqués.

Croissance de la classe moyenne : La population asiatique à revenu moyen assure une consommation intérieure robuste.

Domination des semi-conducteurs : Les entreprises asiatiques ancrent les secteurs du matériel et des puces qui alimentent l'intelligence artificielle mondiale.

Chaînes d'approvisionnement indispensables : La Corée du Sud, Taïwan et le Japon contrôlent des segments de fabrication essentiels difficiles à reproduire ailleurs.

LES VALORISATIONS DE L'ASIE ET LES RÉFORMES DES ENTREPRISES

Prix attractif : Les actions asiatiques se négocient souvent à des ratios cours/bénéfices plus bas que les méga-capitalisations américaines hyper concentrées.

Retours pour les actionnaires : Des marchés comme le Japon et la Corée du Sud ont activement mis en place des réformes corporatives pour augmenter la fréquence des paiements et les dividendes.

Valeur supérieure et potentiel de croissance plus élevé : Cela continue d'attirer les déplacements d'investissement des concurrents occidentaux coûteux.

Bien que nous ayons longtemps investi dans les marchés émergents de l'Amérique latine et du Sud, de l'Inde et de l'Asie du Sud-Est, notre plan est d'ajouter d'autres entreprises au fur et à mesure que l'équipe de recherche découvrira des trésors cachés.

Obligations

Avec la hausse des taux d'intérêt cette année, les marchés obligataires ont été gravement affectés en termes de performance simple (voir le graphique ci-dessous).

Performance des indices obligataires et d'actions privilégiées (simple performance des cours sans réinvestissement des revenus) en date du 30 septembre 2026				
REVENUS FIXES	1 ^{ER} TRIMESTRE	2 ^E TRIMESTRE	3 ^E TRIMESTRE	À CE JOUR
Indice des obligations canadiennes à court terme (ZCS)	-0.85%	0.53%	-1.75%	-2.07%
Indice des obligations canadiennes à moyen terme (ZCM)	-1.14%	1.45%	-3.93%	-3.62%
Indice des obligations canadiennes à long terme (ZLC)	-1.65%	2.02%	-6.34%	-5.97%
Indice des obligations canadiennes à rendement réel (ZRR)	0.22%	2.08%	-2.52%	-0.22%
Indice des actions privilégiées échelonnées (ZPR)	0.57%	3.52%	-0.93%	3.16%

Données fournies par Bloomberg L.P.

Cependant, certains rendements ont dépassé 5% et quelques commentateurs du marché ont postulé que les rendements réels offrent des rendements attrayants. Le « rendement réel » est simplement le taux d'intérêt moins le taux d'inflation.

La dernière fois que les rendements réels américains (mesurés par les titres du Trésor à 10 et 30 ans protégés contre l'inflation (TIPS)) ont été maintenus à ce niveau remonte de 2007 à 2008, juste avant le début de la crise financière mondiale.

Pour les obligations des marchés émergents, nous détenons ce qu'on appelle des obligations « supranationales ». Ce sont des obligations émises soit par la Banque mondiale, soit par le Fonds monétaire international (FMI).

Des pays du monde entier investissent dans ces fonds, qui, à leur tour, investissent dans les infrastructures des marchés émergents. En conséquence, ces obligations supranationales

portent une cote de crédit AAA – c'est pourquoi nous pouvons prendre le risque de posséder des obligations brésiliennes et mexicaines.

Voici un tableau des rendements réels à 10 ans pour les pays suivants:

Rendement réel d'obligation gouvernementale venant à échéance dans 10 ans au 30 septembre 2026			
PAYS	RENDEMENT ACTUEL 10 ANS	TAUX D'INFLATION	RENDEMENT RÉEL
Mexique	7.07%	3.26%	3.81%
Brésil	6.73%	4.22%	2.51%
Royaume-Uni	5.37%	3.10%	2.27%
États-Unis	5.27%	3.40%	1.87%
Australie	5.34%	4.00%	1.34%
Japon	3.08%	1.90%	1.18%
Nouvelle-Zélande	5.04%	4.10%	0.94%
Canada	3.94%	3.00%	0.94%
Chine	1.67%	0.80%	0.87%
Allemagne	3.46%	3.30%	0.16%

Données fournies par Bloomberg L.P.

Nous possédons des obligations multinationales pour répartir le risque, mais aussi pour profiter de devises plus fortes par rapport au dollar canadien. Au lieu d'investir uniquement dans le rendement, nous croyons en un rendement total sur nos obligations, c'est-à-dire le rendement plus le rendement de la devise.

Devises

Le dollar canadien a atteint 70,1 cents le 30 septembre, grâce aux enjeux commerciaux entre les États-Unis et le Canada et aux tarifs plus élevés qui en ont découlé. En 2011, le dollar canadien a atteint la parité avec le dollar américain alors que le prix du pétrole atteignait 100 \$ le baril. Ce ne fut pas le cas cette fois-ci.

La faiblesse du dollar canadien peut être attribuée aux problèmes suivants :

Vigueur du dollar américain : Le dollar canadien a sous-performé par rapport au dollar américain, en raison du risque géopolitique et de données économiques américaines meilleures que prévu.

Divergence des taux d'intérêt : Les taux d'intérêt de la Banque du Canada n'ont pas suivi le rythme de ceux de la Réserve fédérale, rendant le dollar canadien moins attrayant pour les investisseurs mondiaux.

Combinés, ces facteurs ont conduit au dollar canadien comme l'un des moins performants parmi les principales devises mondiales. C'est pourquoi avoir un portefeuille mondial d'actions et d'obligations dans plusieurs devises aide à compenser la faiblesse du Huard (voir tableau ci-dessous) :

Mouvement du dollar canadien (CAD) par rapport à un panier de devises internationales au 30 septembre 2026			
DEVISES	VALEUR AU 1ER JANVIER 2026	VALEUR AU 30 SEPTEMBRE 2026	ÉCART DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE
Réal brésilien (BRL)	0.2497 \$	0.2734 \$	9.49%
Dollar australien (AUD)	0.9155 \$	0.9913 \$	8.28%
Dollar de Singapour (SGD)	1.0675 \$	1.1143 \$	4.38%
Dollar américain (USD)	1.3725 \$	1.4251 \$	3.83%
Rand sud-africain (ZAR)	0.0829 \$	0.0856 \$	3.26%
Yen japonais (JPY)	0.0088 \$	0.0090 \$	3.20%
Peso mexicain (MXN)	0.0762 \$	0.0784 \$	2.89%
Livres sterling (GBP)	1.8465 \$	1.8870 \$	2.19%
Dollar néo-zélandais (NZD)	0.7897 \$	0.8003 \$	1.34%
Euro (EUR)	1.6109 \$	1.6039 \$	-0.43%
Noir = CAD plus faible		Variation moyenne	3.84%
Rouge = CAD plus fort			

Données fournies par Bloomberg L.P.

1. Normalement, tu ne fais pas beaucoup d'opérations transactionnelles, mais l'an dernier et cette année, j'ai dû payer plus d'impôts à cause du nombre de transactions plus élevé. Que se passe-t-il?

L'an dernier, nous avons dû quitter trois secteurs principaux : l'alimentation, la santé et le logiciel.

Les groupes alimentaires, comme Unilever et Lindt, ont été frappés par un changement d'alimentation vers plus de protéines et moins de glucides et de sucre (malbouffe).

Pour les actions du secteur de la santé, les États-Unis, qui sont de loin le plus grand consommateur de médicaments au monde, ont vu des compressions de financement pour les hôpitaux et les universités, une augmentation des composés importés d'autres pays et soumis à des tarifs douaniers, ainsi qu'une FDA dirigée par un anti-vaccin. Cela a conduit de nombreux Américains des classes inférieures et moyennes à réduire leurs dépenses de santé.

Si une personne doit choisir entre acheter une assurance-maladie ou payer sa facture d'électricité pour garder les lumières allumées, elle choisira la seconde option et repoussera les chirurgies électives ou les visites chez le dentiste.

Enfin, les entreprises de logiciels continuent de faire face à la menace de l'intelligence artificielle sur leurs marges et leurs profits. Beaucoup de ces entreprises ont chuté et ne se sont pas remises à leur niveau de négociation précédente. Il demeure incertain si ces entreprises feront face à un avenir semblable à leur passé. Pour les investisseurs, ils devront surveiller les flux de trésorerie et les marges d'exploitation.

Par exemple, une entreprise comme Constellation Systems a connu des marges bénéficiaires

plus faibles. Selon *Bloomberg*, ses marges d'exploitation étaient de 16,3% en 2020, mais sont tombées à 12,2% à la fin de 2025.

Quant à l'activité transactionnelle récente, on ne peut pas vivre dans le passé et je suis content d'avoir vendu ce que nous avons vendu à ce moment-là.

Je suis aussi content que nous ayons rééquilibré les actions cet été, car certains cours sont devenus paraboliques pendant toute cette folie de l'IA. Depuis leurs sommets en juin, où nous avons vendu la moitié de nos positions pour des clients qui les détenaient depuis plus d'un an, leur performance a été négative.

Nous les considérons toujours comme des investissements solides et à long terme, mais il est important que, lorsque les marchés oscillent autant que ces trois dernières années, nous devons rester disciplinés.

Si le marché se corrige davantage, nous disposons de liquidités disponibles grâce au rééquilibrage qui peuvent être réallouées à des entreprises dans des portefeuilles ayant des pondérations en pourcentage plus faibles.

Selon des recherches universitaires, le rééquilibrage des portefeuilles peut augmenter les rendements sur 10 à 20 ans d'environ 1%. C'est parce que lorsqu'une action triple ou quadruple en un an, il y a de fortes chances qu'elle fasse du sur place jusqu'à ce que les bénéfices rattrapent son prix. Si les profits ne peuvent pas suivre, l'action peut baisser et stagner.

Quant à l'aspect fiscal, j'ai appris au cours de ma carrière qu'il est important de ne pas laisser la queue fiscale remuer le chien d'investissement. Après tout, les investisseurs gardent 80% de leurs profits, ce qui est mieux que de perdre de l'argent.

2. Pourquoi tu ne gardes pas plus d'argent liquide?

De 1951 à 1978, Woody Hayes a été l'entraîneur de longue date des Ohio State Buckeyes. Durant cette période, il a compilé un dossier de 205 victoires, 61 défaites et 10 matchs nuls, pour un pourcentage de victoires de .742, parmi les élites de l'histoire du football universitaire américain.

Il aimait faire courir le ballon dans ce qu'on appelait « trois verges et un nuage de poussière ». Il détestait lancer le ballon parce que trois choses arrivaient et deux étaient mauvaises (une passe incomplète ou une interception).

Cette théorie est similaire dans le monde de l'investissement. Lorsqu'on détient trop de liquidités, trois choses se produisent et deux sont mauvaises : le marché peut déraiser et vous êtes payé minimement sur votre liquidité, ou le marché pourrait monter et votre portefeuille sous-performer.

Au lieu de cela, dans les pires moments, nous utilisons la règle de 20% de liquidités multiplié par le poids des actions dans le portefeuille. D'un point de vue académique, détenir de l'argent liquide est considéré comme un « short synthétique ». Si vous n'êtes pas sur le marché, vous êtes « short » sur le marché, ne gagnant qu'un rendement anémique pour les liquidités. Cependant, si le marché chute de 20%, gagner 2% est mieux que de perdre de l'argent.

Si un investisseur a une répartition d'actifs à 100% actions, alors il est investi à 80% et à 20% « short » sur le marché. Par conséquent, son exposition aux actions n'est que de 60% (80% moins 20%). Si le marché boursier chute de 20%, le portefeuille devrait hypothétiquement ne chuter que de 12%.

De même, si un investisseur a une allocation d'actifs à 60% d'actions et 40% à revenu fixe, la détention maximale de trésorerie devrait être de 12% (60% x 20%).

Enfin, il est important de se rappeler que personne dans l'histoire de l'investissement n'a jamais acheté au plus bas du marché et vendu au plus haut. Par conséquent, il n'est pas sage d'essayer de prévoir le marché.

3. Pourquoi les dividendes sont-ils importants?

Les dividendes sont importants parce qu'ils génèrent un revenu, soit pour les dépenses de subsistance à la retraite, soit pour aider à composer les rendements du portefeuille pendant les années d'épargne de l'investisseur.

Considérez le scénario suivant :

Un investisseur achète 100 actions de la Banque Royale du Canada (RY CN) le 31 décembre 2015, à 74,15 \$, pour un coût total de 7 415 \$. Chaque année par la suite, pendant 10 ans, il achète de nouvelles actions avec ses revenus de dividendes.

Le revenu de dividendes de la première année est de 328 \$. L'investisseur prend cet argent et achète quatre nouvelles actions le 30 décembre 2016, à 90,87 \$ par action. Il refait cet exercice jusqu'au 31 décembre 2025.

Le résultat net est, qu'au 31 décembre 2025, il a investi un total de 12 969,53 \$ et détenait 143 actions d'une valeur de 33 460,57 \$, soit un gain total de 157,99% ou un rendement annuel moyen simple de 15,80%.

C'est ça la beauté du temps et de l'effet composé. Ou, pour paraphraser l'idée de Warren Buffett, « C'est comme rouler la boule de neige sur la montagne. Plus ça avance, plus ça grandit. »

C'est ainsi qu'on gagne de l'argent sur le marché boursier. Cela ne devrait pas se faire du jour au lendemain et tout ne monte pas tout de suite. Mais au bout du compte, vous devriez faire de l'argent. Sur une période de 10 à 20 ans, les actions devraient croître entre 10% et 15% par an.

**Si un investisseur achète 100 actions de la Banque Royale du Canada au 31 décembre 2015,
quelle sera la valeur de l'investissement 10 ans plus tard?**

DATE	ACTIONS ACHETÉES (ARRONDI VERS LE HAUT)	NOMBRE TOTAL DES ACTIONS DÉTENUES	PRIX	COÛT TOTAL	DIVIDENDE ANNUEL PAR ACTION	REVENU ANNUEL DE DIVIDENDE
Déc. 31, 2015		100	74.15 \$	7,415.00 \$		
Déc. 31, 2016	4	104	90.87 \$	363.48 \$	3.28 \$	328.00 \$
Déc. 31, 2017	4	108	102.65 \$	410.60 \$	3.48 \$	361.92 \$
Déc. 31, 2018	4	112	93.44 \$	373.76 \$	3.77 \$	407.16 \$
Déc. 31, 2019	4	116	102.75 \$	411.00 \$	4.07 \$	455.84 \$
Déc. 31, 2020	5	121	104.59 \$	522.95 \$	4.29 \$	497.64 \$
Déc. 31, 2021	4	125	134.25 \$	537.00 \$	4.32 \$	522.72 \$
Déc. 31, 2022	5	130	127.30 \$	636.50 \$	4.96 \$	620.00 \$
Déc. 31, 2023	5	135	134.00 \$	670.00 \$	5.34 \$	694.20 \$
Déc. 31, 2024	4	139	173.32 \$	693.28 \$	5.60 \$	756.00 \$
Déc. 31, 2025	4	143	233.99 \$	935.96 \$	6.04 \$	839.56 \$
Total du coût et des revenus de dividende pour la période de 10 ans				12,969.53 \$		5,483.04 \$
Valeur totale des 143 actions au 31 déc. 2025			33,460.57 \$			
Performance totale			157.99%			
Performance annuelle simple			15.80%			

Données fournies par Bloomberg L.P.

La performance hypothétique précédente est à titre illustratif seulement et ne garantit pas les résultats futurs. Il ne s'agit ni d'une recommandation ni d'une offre de vente ou d'achat du titre décrit ici.

4. Pourquoi s'embêter à posséder des obligations?

Le revenu fixe est une partie importante du portefeuille de toute personne si elle ne veut pas seulement posséder des actions et gérer la volatilité ou le risque plus élevé qui accompagnent les actions.

Les obligations sont deux fois moins risquées que les actions parce qu'elles ont des dates d'échéance indiquées, moment où vous récupérez votre capital. Les actions, par contre, peuvent avoir n'importe quelle valeur à tout moment.

Bien que les rendements obligataires soient négatifs cette année, il existe une façon d'ignorer les mouvements de prix. C'est de mettre en place un portefeuille obligataire à échelons

avec des dates d'échéance échelonnées dans le temps. Voir le tableau à la page suivante.

Ceci est considérée comme un portefeuille « à échelons » parce que, si l'on pense aux barreaux d'une échelle, chaque barreau représente une année d'échéance différente. Lorsque l'obligation de 2028 arrive à échéance, le produit est utilisé pour investir dans une obligation à échéance en 2038.

L'effet échelonné fonctionne comme une police d'assurance contre le mouvement des taux d'intérêt.

Comme en 2020, lorsque la Covid-19 est arrivée et que les taux d'intérêt ont été réduits d'environ 5% à environ 0%, les obligations de ce portefeuille hypothétique éviteraient une

L'approche d'un portefeuille obligataire échelonné

	VALEUR NOMINALE	COUPON	DATE D'ÉCHÉANCE	COURS	REVENU	RENDEMENT SIMPLE*
Entreprise A	10,000.00 \$	3.25%	2028	100.00 \$	325.00 \$	3.25%
Entreprise B	10,000.00 \$	3.50%	2029	99.75 \$	350.00 \$	3.51%
Entreprise C	10,000.00 \$	3.75%	2030	99.50 \$	375.00 \$	3.77%
Entreprise D	10,000.00 \$	4.00%	2031	99.25 \$	400.00 \$	4.03%
Entreprise E	10,000.00 \$	4.25%	2032	99.00 \$	425.00 \$	4.29%
Entreprise F	10,000.00 \$	4.50%	2033	98.75 \$	450.00 \$	4.56%
Entreprise G	10,000.00 \$	4.75%	2034	98.50 \$	475.00 \$	4.82%
Entreprise H	10,000.00 \$	5.00%	2035	98.25 \$	500.00 \$	5.09%
Entreprise I	10,000.00 \$	5.25%	2036	98.00 \$	525.00 \$	5.36%
Entreprise J	10,000.00 \$	5.50%	2037	97.75 \$	550.00 \$	5.63%
Totaux	100,000.00 \$				4,375.00 \$	4.43%

Données fournies par Bloomberg L.P.

*Le rendement simple est égal au rendement à l'échéance, c'est-à-dire le rendement annuel attendu de l'obligation si elle est détenue jusqu'à l'échéance. La performance hypothétique précédente est à titre illustratif seulement et n'est pas une garantie de résultats futurs.

chute massive de leurs revenus (ce qui pourrait paralyser les retraités à revenu fixe) parce qu'elles ne sont pas toutes échues en même temps.

Ou, comme en 2022, lorsque les taux d'intérêt sont passés d'environ 0% à environ 5%, une obligation arrivant à échéance pourrait être réinvesti dans une obligation à coupon plus élevé.

En 2026, l'inflation a augmenté et a poussé les banques centrales du monde entier à relever les taux d'intérêt, entraînant une baisse des prix des obligations. Cependant, cela ne devrait pas être une source d'alarme.

De nombreux investisseurs obligataires professionnels s'intéressent à la convexité obligataire, qui mesure la courbure dans la relation entre le prix d'une obligation et son rendement lorsque les taux d'intérêt changent. Ce concept décrit comment la durée d'une obligation varie avec les fluctuations des taux d'intérêt, affectant son profil de risque et de rendement. C'est ainsi que les négociateurs d'obligations

passent leurs journées à acheter et vendre des obligations pour maximiser leur propre rentabilité.

Cependant, nous ne nous soucions pas de la convexité ou de la durée, simplement parce que nous ne négocions pas activement les obligations. Nous les achetons à rabais ou près de la valeur nominale et les gardons jusqu'à l'échéance. Les commissions pour acheter et vendre des obligations varient en moyenne entre 1% et 3%. En détenant des obligations jusqu'à l'échéance, nous ne payons pas de commissions à l'échéance, ce qui a souvent plus de valeur que d'essayer de négocier activement des obligations.

5. Compte tenu de tous les événements qui se passent dans le monde, quel est votre plan?

Premièrement, nous voulons rester concentrés et éviter le bruit. Warren Buffet ne possède pas de téléphone intelligent, ni ne répond aux courriels. Sa raison est que s'il écoutait le bruit, il prendrait de mauvaises décisions d'affaires.

Deuxièmement, notre plan a toujours été de :

1. Investir dans des entreprises ayant de solides flux de trésorerie disponibles et dont le rendement du capital investi dépasse le coût du capital.
2. Diversifier selon l'industrie, le pays et la taille de l'entreprise et réduire le risque de marché.
3. Acheter en octobre et novembre chaque année, lorsque les marchés ont tendance à être plus faibles. Les rendements d'octobre à octobre sont souvent supérieurs à ceux de janvier à décembre, car le quatrième trimestre des bénéfices des entreprises tend à être plus fort que les trois autres trimestres.
4. Avoir plusieurs devises dans le portefeuille pour compenser la faiblesse du dollar canadien.
5. Laisser nos émotions à la porte et ignorer le bruit.
6. Laisser les dividendes s'accumuler.
L'augmentation des revenus issus des dividendes aide à compenser l'inflation, ce qui permet à l'investisseur de continuer à croître.

En résumé:

- Investir à l'échelle mondiale dans un portefeuille diversifié offre les meilleurs rendements à long terme.
- Les obligations internationales offrent actuellement les meilleurs rendements totaux.
- Si le dollar canadien s'affaiblit davantage, posséder d'autres devises devrait adoucir le choc.
- Si une action que vous possédez représente plus de 6% de votre portefeuille de 30 actions, nous en vendrons la moitié.
- Au lieu de négocier activement des obligations, mettez en place un portefeuille obligataire échelonné.

Si vous avez des questions, faites-le nous savoir.

David Driscoll CIM
Président et chef de
la direction

Brett Girard CPA, CA, CFA
Gestionnaire de portefeuille
et chef des finances

Annie Bertrand CIM
Gestionnaire de
portefeuille

Rory Burke CFA
Gestionnaire de
portefeuille

Les commentaires publiés dans ce bulletin sont de nature générale seulement. Les formulations employées sont choisies dans le seul but d'informer le lecteur. Elles ne constituent ni des conseils de placement ni des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Avant de prendre des décisions sur la base des renseignements fournis ici, nous vous encourageons à consulter un professionnel de Liberty.