

2 juillet 2008

Indicateurs économiques Canada

	Déc. 2007	Mai 2008	
PIB ⁽¹⁾	2,7	1,7 ⁽²⁾	↘
IPC ⁽¹⁾	2,4	2,2	↘
Chômage	5,9	6,1	↗

États-Unis

	Déc. 2007	Mai 2008	
PIB ⁽¹⁾	2,2	2,5 ⁽²⁾	↗
IPC ⁽¹⁾	4,1	4,2	↗
Chômage	5,0	5,5	↗

(1) Variation en % sur 12 mois

(2) Mars 2008

Sources : Statistique Canada, U.S. Dept. of Commerce, U.S. Dept. of Labor Statistics.

Indices boursiers

Variation en %	2008 devises locale	2008 Dollars CA	
S&P/TSX	3,4	3,4	↗
S&P500	-12,7	-10,1	↘
Russell 2000	-11,4	-9,3	↘
Nikkei	-13,2	-6,0	↘
S&P 350			
Europe	-23,4	-14,8	↘

INVESTIR DANS LES MATIÈRES PREMIÈRES — 3^e PARTIE DE 3

Dans la première partie de cette série, nous avons passé en revue les principales raisons pour lesquelles certaines institutions investissent dans les matières premières. Dans la deuxième, nous nous sommes intéressés à la manière dont elles le font. Dans cette troisième et dernière partie, nous aborderons d'autres questions que doivent se poser les investisseurs avant d'investir dans cette catégorie d'actif.

Malgré le profil risque/rendement impressionnant des matières premières, certains grands régimes de retraite y investissent avec parcimonie, comme le montre la pondération des matières premières au sein du portefeuille de trois des caisses de retraite publiques canadiennes les plus grandes et les plus avisées, présentée ci-dessous :

Investissements dans les matières premières :	\$	Pondération
Régime de retraite des enseignants de l'Ontario	3,0 milliards \$	2,7 %
Caisse de dépôt et placement du Québec	2,5 milliards \$	1,6 %
Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario	-	0 %

Pourquoi ces pondérations ne sont-elles pas plus élevées? Selon nous, deux raisons pourraient expliquer la grande prudence dont font preuve de nombreuses institutions avant d'investir dans les matières premières, et ce malgré l'intérêt qu'elles leur portent.

- L'avantage risque/rendement est en partie théorique :** Si les marchés des contrats à terme sur marchandises existent depuis plus de 100 ans, la gamme des marchandises disponibles n'est devenue suffisamment étendue pour établir un placement diversifié que depuis les 25 dernières années. Des données portant sur une vingtaine d'années peuvent sembler beaucoup, mais certains investisseurs considèrent qu'il s'agit de preuves empiriques insuffisantes pour accorder une pondération importante aux matières premières.
- Les matières premières constituent un placement inhabituel :** Pour réussir ses placements, il faut respecter rigoureusement les lignes directrices de la répartition de l'actif de son portefeuille. La difficulté consiste surtout à ne pas abandonner des catégories d'actif dans les périodes (inévitables) de sous-performance. En général, plus un investissement est inhabituel, plus il est difficile de ne pas le liquider quand les vents sont contraires. En ne conservant qu'une petite pondération dans les matières premières, le gestionnaire aura moins de pression pour les vendre, le cas échéant.

Si certaines institutions commencent prudemment à investir dans les matières premières, les particuliers doivent connaître certaines caractéristiques à rechercher avant de faire la même chose. L'instrument de placement doit être bien diversifié entre différentes matières premières. Il doit aussi être bien structuré, avec une garantie libellée en dollars canadiens autant que possible, afin d'éliminer le risque de change. Et surtout, l'instrument de placement doit être avantageux sur le plan fiscal et comporter des frais de gestion peu élevés pour que son rendement demeure intéressant.

Raymond Kerzérho, Directeur de la recherche

Cet article est publié à titre informatif seulement. Les renseignements et les chiffres qui figurent dans le présent document se fondent sur des données jugées fiables, mais leur exactitude et leur exhaustivité ne peuvent être garanties. Le but de cet article n'est pas d'émettre une opinion légale, comptable ou fiscale et on ne devrait pas s'en servir à ces fins. Avant d'effectuer un placement ou d'adopter une stratégie de placement, chaque investisseur devrait évaluer ses objectifs avec son conseiller financier. PWL Capital inc. et les personnes ou sociétés qui y sont associées peuvent acheter ou vendre des titres décrits dans le document en qualité de contrepartiste ou de courtier, ou encore, peuvent détenir ces titres.