

5 juin 2008

Indicateurs économiques Canada

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

États-Unis

	Déc. 2007	Avril 2008	
PIB ⁽¹⁾	2,2	2,5 ⁽²⁾	↗
IPC ⁽¹⁾	4,1	3,9	↘
Chômage	5,0	5,0	↗

(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 devise locale	2008 Dollars CA	
S&P/TSX	6,2	6,2	↗
S&P500	-6,2	-4,1	↘
Russell 2000	-2,9	-0,4	↘
Nikkei	-5,7	2,8	↘
S&P 350			
Europe	-13,7	-6,3	↘

INVESTIR DANS LES MATIÈRES PREMIÈRES — 2^e PARTIE

Le mois dernier, nous avons passé en revue certaines des principales raisons pour lesquelles plusieurs institutions investissent dans les matières premières. L'attrait de ces dernières réside dans leurs caractéristiques sur le plan de la diversification, dans le fait qu'elles ont tendance à bien réagir en période d'inflation élevée et dans les rendements qu'on peut en attendre, comparables à ceux des actions. Ce mois-ci, nous examinerons comment se font ces investissements dans la réalité.

Habituellement, les institutions visent à investir dans un groupe diversifié de matières premières. Il est évident que la plupart d'entre elles n'ont pas la capacité d'entreposer des métaux précieux, du bétail, des métaux industriels, des céréales et du pétrole brut. C'est pourquoi elles constituent leurs placements au moyen de « **contrats à terme sur marchandises adossés à une garantie** » (*collateralized commodity futures*, ou CCF). Le CCF se compose de deux éléments.

Le premier élément est un ensemble de positions dans des produits dérivés : ce sont des « **contrats à terme standardisés** » (*futures contracts*) sur diverses marchandises. Ces contrats à terme constituent des engagements à acheter (ou vendre) ces marchandises à une date ultérieure. Ils sont habituellement revendus un peu avant leur échéance et remplacés par de nouveaux contrats à terme. En utilisant cette méthode, les institutions peuvent reproduire la valeur des matières premières sans jamais les détenir physiquement.

Le deuxième élément d'un CCF est la **garantie**. Investir dans des contrats à terme standardisés n'exige aucune sortie de fonds en soi, sauf que les bourses où ils se transigent fixent des garanties afin de protéger toutes les parties au contrat. Dans une opération classique, l'institution dépose en garantie des bons du Trésor équivalant à 100 % de la valeur sous-jacente des contrats à terme.

Compte tenu de la grande diversité de matières premières qui se négocient couramment sur les bourses de marchandises nord-américaines, la gestion d'un investissement bien diversifié en contrats à terme sur marchandises adossés à une garantie pourrait se révéler une tâche complexe. Il existe aussi, cependant, des **contrats à termes indiciaires sur marchandises**, qui permettent d'investir dans un large groupe de matières premières en une seule opération.

Nous avons vu dans cet article comment la plupart des institutions investissent dans les matières premières. Le mois prochain, nous décrirons les caractéristiques à privilégier dans un placement en matières premières bien structuré.

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.