



Info Sabius



Sujet: Perspectives 2008: le Groupe Dalpé-Millette parle au Journal Les Affaires. / Outlook 2008: the Dalpé-Millette Group presents its views to Les Affaires.

Date: 27-11-2007

Source : Les Affaires, 24-11-2007

conseils où investir en 2008

du 24 au 30 novembre 2007 | les affaires | www.lesaffaires.com

Les titres américains ont la cote pour 2008

Bourse. Nos cinq experts prévoient d'autres périodes de turbulences dans la prochaine année.

par Marie-Claude Morin et Yannick Clérouin

Les marchés boursiers seront secoués par d'autres périodes de turbulences l'année prochaine, selon les cinq gestionnaires de portefeuilles québécois à qui nous avons demandé de nous dévoiler leurs recommandations de titres pour 2008.

Plusieurs d'entre eux se réfugient donc dans les titres de grandes sociétés américaines, réputées pour leur plus grande résistance lorsque l'incertitude est à son comble.

Les adeptes des multinationales américaines



Stephen Gauthier

Stephen Gauthier, président de Gauthier Gestion de placements, se prépare depuis un certain temps à une tempête. « Nous ne voyons actuellement que la pointe de l'iceberg », dit-il en

parlant des problèmes liés à la crise du crédit.

En plus de subir les effets du dégonflement de la bulle du crédit, les sociétés canadiennes pourraient pâtir de la chute de la demande pour les ressources naturelles, prévoit M. Gauthier. Étant surtout composée de titres cycliques et financiers, la Bourse de Toronto affichera un rendement négatif en 2008, dit-il.

M. Gauthier se réfugie dans les titres de consommation essentielle, tels que Colgate-Palmolive, Coca-Cola et le groupe britannique de téléphonie Vodafone.

En plus de dégager d'abondantes liquidités, ces sociétés sont peu endettées, fait-il valoir. La faiblesse du dollar américain favorise aussi leurs exportations et accroît leur rentabilité.

M. Gauthier accumule des actions de Procter & Gamble. « C'est l'entreprise la mieux placée pour profiter de la forte croissance de pays émergents comme la Chine », dit-il. Le titre lui paraît raisonnablement évalué, en plus de verser un dividende de 2 %.

Jean Paul Giacometti, gestionnaire de portefeuilles chez Claret, juge lui aussi que les grandes sociétés américaines s'échangent à des valeurs raisonnables et offrent de bonnes perspectives de croissance. Leurs exportations, qui



Jean-Paul Giacometti

profitent de la chute du dollar américain, diminuent le risque de change pour un investisseur canadien, en plus d'offrir une bonne diversification géographique. Plutôt que des vedettes, il

cherche des titres qui risquent peu de baisser sur un horizon de trois à cinq ans.

Son coup de cœur va à Pfizer: « L'action s'échange à un bon prix, et puisqu'elle verse un dividende de 5 %, Pfizer est comme un bon du Trésor ».

Il aime aussi Wal-Mart parce qu'elle constitue un placement peu risqué et a de belles possibilités de croissance.

Au Canada, M. Giacometti va à contre-courant et opte pour Groupe Jean Coutu, une société qu'il juge délaissée.

Il voit aussi en Biovail une bonne occasion. Le titre a souffert exagérément à la suite de nombreuses mauvaises nouvelles, dit-il. La pharmaceutique est solide financièrement, paie un généreux dividende et mise sur plusieurs produits en développement.

Bruce Kent favorise les financières et les commerçants américains



Bruce Kent

Bruce Kent, gestionnaire de portefeuilles pour le Groupe Bruce Kent, chez RBC Dominion valeurs mobilières, croit aussi que les Canadiens doivent utiliser le huard fort pour faire le plein de

titres américains délaissés. Il favorise les titres de grande capitalisation, surtout parmi les financières et les commerçants.

Merrill Lynch présente un bon potentiel d'appréciation, selon lui. « Le nouveau pdg, John Thain, est un excellent choix. Il a prouvé qu'il était à la hauteur quand il dirigeait le New York Stock Exchange et Goldman Sachs. » Il ne faut pas attendre que tous les nuages se soient dispersés pour investir dans les courtiers, dit-il.

M. Kent aime aussi Berkshire Hathaway, Moody's et US Bancorp.

Le gestionnaire trouve également des occasions dans le commerce de détail. Il jette son dévolu sur Target et sur Lowe's. « Target est délaissée, bien qu'elle soit bien positionnée. Elle offre des produits de marque à bas prix, ce qui devrait jouer en sa faveur », dit-il.

Quant à Lowe's, elle domine le marché des quincailleries américaines en termes de croissance de la clientèle. « Elle cible les femmes. C'est très intelligent, car ce sont elles qui décident quand vient le temps de rénover. »

L'excellent modèle d'entreprise et la qualité d'exécution de Costco Wholesale en font un autre bon choix, dit M. Kent.

Marchés émergents, ressources, Infrastructures et banques canadiennes



Marc Dalpé

Marc Dalpé, du Groupe Dalpé-Millette, affilié à Valeurs mobilières Desjardins, investit sur un horizon de trois ans, en essayant de prévoir ce que sera le marché après les turbulences actuelles.

« Les investisseurs reviendront vers les secteurs réellement porteurs de croissance, soit les marchés émergents, les ressources naturelles et les infrastructures », soutient-il. M. Dalpé privilégie l'Asie du Sud-Est, l'Inde et les sociétés

Les 22 titres préférés de nos experts

Entreprise	Secteur d'activité	Var. du titre depuis un an (%)	Val. boursière (en M\$)
Banque Royale (Tor., RY, 51,14 \$)	Institution financière	-8,4	63 043
Banque Scotia (Tor., BNS, 49,55 \$)	Institution financière	-5,9	48 395
Banque TD (Tor., TD, 66,48 \$)	Institution financière	-2,6	47 444
Berkshire Hathaway (NY, BRK.A, 138,47 \$ US)	Conglomérat financier	27,8	148 785
Biovail (Tor., BVF, 16,30 \$)	Pharmaceutique	-19	2 303
GML Healthcare (Tor., G.CUN, 16,20 \$)	Laboratoire	24	1 388
Costco Wholesale (Nasdaq, COST, 66,80 \$ US)	Détaillant	24,5	20 049
Glacier Ventures (Tor., GVC, 4,05 \$)	Éditeur de journaux	30	377
Groupe Jean Coutu (Tor., P.C.A, 12,20 \$)	Chaîne de pharmacies	27	3 174
Groupe Logibee (Tor., LOG, 19,50 \$)	Éditeur de logiciels	18	177
Lowe's (NY, LOW, 25,01 \$ US)	Détaillant en quincaillerie	24,1	33 879
Merrill Lynch (NY, MER, 56,11 \$ US)	Courtier	40,7	48 587
Moody's (NY, MCO, 38,11 \$ US)	Agence de notation	46,4	9 785
Multon Transport (Tor., MTL.UN, 16,18 \$)	Services pétroliers	-11,3	1 333
Pfizer (NY, PFE, 23,36 \$ US)	Pharmaceutique	16,5	157 384
Premium Brands (Tor., PBL.UN, 14,25 \$)	Fabricant alimentaires	49	249
Procter & Gamble (Tor., PG, 72,82 \$ US)	Produits de consommation	14	228 127
SNC-Lavalin (Tor., SNC, 48,66 \$)	Génie-conseil	47,3	6 911
Target (NY, TGT, 53,68 \$ US)	Détaillant	7,4	44 014
Teck Cominco (Tor., TCK.B, 40,99 \$)	Producteur de métaux	0,3	17 182
U.S. Bancorp (NY, USB, 31,43 \$ US)	Institution financière	8,7	53 488
Wal-Mart (NY, WMT, 46,34 \$ US)	Détaillant	4,3	186 949

1 \$ = dollar US

Source: LesAffaires.com



Desjardins
Valeurs mobilières

Membre FCPE

► chinoises cotées à la Bourse de Hong-Kong. Selon lui, l'achat de fonds négociés en Bourse reproduisant les indices est une bonne façon de participer à la croissance de ces marchés.

Dans le secteur des ressources, il aime Teck Cominco. « Le titre a beaucoup baissé récemment, mais la société possède un excellent bilan et est diversifiée dans plusieurs métaux. » Selon lui, le dollar américain, dont la chute a nui à Teck Cominco, devrait se stabiliser prochainement. M. Dalpé privilégie aussi le pétrole, optant pour un investissement dans l'indice.

Dans le secteur des infrastructures, SNC-Lavalin représente une bonne occasion.

M. Dalpé reste fidèle au secteur bancaire canadien, privilégiant la Banque Royale, la Banque TD et la Banque Scotia. « En cinq ans, c'est le meilleur moment pour acheter ces sociétés financières », estime-t-il.