

Groupe Conseil Wermenlinger
Conseillers en placement

Perspectives stratégiques — avril 2020

Allons droit au but ! Les banques centrales ont, au cours des dernières semaines, fait le maximum et même plus pour assurer la stabilité des échanges financiers, la liquidité et une réduction significative du coût du loyer de l'argent. Même la Banque du Canada se permet de réaliser des opérations d'assouplissement quantitatif. Les investisseurs interprètent ces initiatives favorablement puisqu'elles mettent en place les conditions nécessaires à une sortie de récession et à une reprise économique, probablement au premier trimestre 2021.

Qu'en est-il des gouvernements des pays développés et des quelques grands pays émergents ? Là encore, les investisseurs ont vu ces pays se doter de politiques budgétaires à l'échelle de l'ampleur des problèmes auxquels ceux-ci font face. Il n'y a pas d'hésitation. Les décisions sont d'une très grande portée. Le message est on ne peut plus clair : nous ferons TOUT CE QU'IL FAUT pour protéger les citoyens et les entreprises.

Comment toutes ces actions coordonnées affecteront-elles votre portefeuille de placement ?

À court terme, malgré tout, nous allons observer beaucoup de volatilité. L'envergure de la pandémie causée par le virus COVID-19 est encore mal estimée, tout particulièrement aux États-Unis. Beaucoup de citoyens américains sont toujours dans le déni. En Chine, les choses vont mieux, mais il est toujours possible d'observer l'apparition d'une deuxième phase. Si cela se produisait, ce serait dramatique.

L'année prochaine devrait être sous le signe d'une reprise économique mondiale. Il est encore difficile de qualifier cette future reprise. Sera-t-elle vigoureuse, modérée, anémique ? Il m'apparaît beaucoup trop tôt pour se prononcer. Les marchés vont éventuellement anticiper cette reprise, et les cours ont de bonnes chances de reprendre leur direction ascendante.

D'ici la fin de 2020, voici comment nous comptons rééquilibrer les portefeuilles :

- 1- Réduction supplémentaire des avoirs détenus en dollars US.
- 2- Augmentation des obligations à rendement réel (TIPS) du trésor américain, couvertes en dollar canadien.
- 3- Augmentation de l'exposition à certains secteurs internationaux défensifs comme les sciences de la vie, les communications et les infrastructures.
- 4- Comme toujours, je reste à l'affût des opportunités pouvant se présenter.

Les prochaines semaines seront certainement pleines de surprises, bonnes et mauvaises. Le centre d'attention des médias sera placé sur la crise pandémique, et tout cela ne peut qu'influencer notre vision des choses. Je pense qu'il faut tout mettre en perspective et tenir compte de beaucoup d'autres développements de notre société et des autres grands défis de l'humanité qui nous interpellent dans le futur. Il faut se le dire : la pandémie du Covid-19 aura une fin.

Groupe Conseil Wermenlinger
Conseillers en placement

J'en profite pour vous remercier très sincèrement de votre confiance toujours renouvelée, même durant les périodes de haute volatilité et d'anxiété généralisée.

Finalement, un dernier mot pour mes collègues. Depuis quelques semaines, ils continuent de travailler à distance grâce au télétravail. Ils ont démontré une belle capacité d'adaptation et maintiennent la qualité du service qui nous est si chère. Je les félicite tous. Ils m'impressionnent !

Laurent Wermenlinger Pl.fin., FCSI^{MD} (Fellow de la Canadian Securities Institute)
Vice-président et gestionnaire de portefeuille

Mise en garde

Monsieur Laurent Wermenlinger est inscrit à titre de gestionnaire de portefeuille auprès des organismes d'autoréglementation. Il est autorisé, conformément aux dispositions du Règlement 1300 de l'OCRCVM, à prendre des décisions de placement et à donner des conseils relativement à des titres pour des comptes gérés. À l'exception de M. Laurent Wermenlinger, aucun membre du Groupe Conseil Wermenlinger ne peut exercer de pouvoirs discrétionnaires sur le compte d'un client, approuver des ordres discrétionnaires pour un compte géré ou participer à la formulation de décisions de placement prises au nom d'un compte géré ou de conseils donnés relativement à ce dernier.

Chacun des conseillers de Valeurs mobilières Desjardins (VMD) dont le nom est publié en page frontispice du présent document ou au début de toute rubrique de ce même document atteste par la présente que les opinions exprimées aux présentes reflètent avec exactitude les points de vue personnels des conseillers. Il est possible que VMD ait déjà publié des opinions différentes ou même contraires à ce qui est ici exprimé. Ces opinions sont le reflet des différents points de vue, hypothèses et méthodes d'analyse des conseillers qui les ont rédigées.

Desjardins Gestion de patrimoine Valeurs mobilières est un nom commercial utilisé par Valeurs mobilières Desjardins inc. Valeurs mobilières Desjardins inc. est membre de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE).