



Rachel Davies, CFA, CFP

Vice-présidente et
gestionnaire de portefeuille,
clients privés

PRÊT POUR UNE RÉCESSION

Depuis plusieurs mois, les économistes sonnent l'alarme d'une récession imminente. Dans ce contexte, de nombreux investisseurs se questionnent sur les façons de se préparer pour un avenir économique incertain. Dans cet article, la conseillère [Rachel Davies](#) présente trois points importants à considérer en période d'incertitude.

POINTS CLÉS :

- Prédire les résultats macroéconomiques à court terme est presque impossible.
- Prioriser la protection contre les pertes est au cœur de notre approche d'investissement.
- Détenir des réserves de liquidités et des revenus fixes dans votre portefeuille global peut offrir de la stabilité et aider à gérer le coût émotionnel de l'incertitude du marché. Ces options offrent des rendements bien plus élevés aujourd'hui que ceux que nous avons observés au cours des 15 dernières années.

En ce moment, de nombreux économistes pensent qu'une récession est imminente. Compte tenu des indicateurs avancés, comme le repli des marchés de l'habitation, la baisse de confiance des consommateurs et l'inversion de la courbe des taux, les prévisions de récession font les manchettes depuis le milieu de l'année dernière. Même si nous ne sommes pas certains du moment où une récession se matérialisera, nous reconnaissons que les probabilités semblent plus élevées maintenant qu'il y a quelques trimestres.

En réaction aux signaux et aux conversations incessantes, de nombreux investisseurs cherchent de plus en plus à obtenir des conseils sur la façon de se préparer à un avenir économique incertain. Récemment, j'ai reçu une question à ce sujet de la part d'une personne qui envisageait de faire appel à Burgundy comme gestionnaire de placements. Ma réponse a inspiré cet article.

En 2022, les économistes prévoient déjà une récession. Les investisseurs qui ont vendu des actions en fonction de ces prévisions auraient raté des rendements importants.

Même si bon nombre de nos clients de longue date connaissent déjà les principes suivants, ces rappels peuvent être utiles en période d'émotions et d'incertitudes accrues.

TROIS ÉLÉMENTS IMPORTANTS

Les manchettes économiques négatives peuvent faire en sorte qu'il soit difficile de garder le cap, mais je tiens à rappeler trois choses importantes à nos clients.

(1) Une récession imminente fait fi d'un aspect clé de la volatilité : l'élément de surprise; (2) Burgundy intègre le risque de récession à notre approche de placement et au positionnement de notre portefeuille; et (3) une planification minutieuse peut aider à apaiser certaines des craintes suscitées par l'instabilité des marchés. Examinons chaque concept plus en détail.

1. L'élément de surprise

En tant qu'investisseur, il est essentiel de s'attendre à des imprévus, car malgré des recherches exhaustives, des circonstances imprévues surviennent encore de temps à autre. (La COVID-19 me vient à l'esprit.) Il est pratiquement impossible de prévoir les résultats macroéconomiques à court terme et, bien que le risque d'une récession ait augmenté par rapport à il y a un an, nous ne pouvons toujours pas affirmer exactement à quel moment elle aura lieu.

La gravité d'un ralentissement économique est la plus grande variable inconnue, et des facteurs comme la vigueur du marché de l'emploi et la confiance des consommateurs détermineront si le ralentissement potentiel sera modeste ou prononcé.

Les marchés ont tendance à être les plus volatils lorsque quelque chose nous surprend et, comme une récession imminente a fait couler beaucoup d'encre dans les médias, l'élément de surprise a disparu.

2. Une approche stable

En 2022, les économistes prévoient déjà une récession. Les investisseurs qui ont vendu des actions en fonction de ces prévisions auraient raté des rendements importants. Par exemple, le Burgundy Partners' Global Fund, notre modèle de portefeuille en actions pour les clients privés, a progressé de plus de 20 % au cours de la dernière année (au 30 juin; 19 % net, en dollars canadiens). Chez Burgundy, nous croyons qu'il est impossible d'anticiper le marché de façon constante.

Comme nos clients le savent, Burgundy adopte une approche de placement axée sur la qualité et la valeur. Nous détenons des sociétés bien gérées qui sont rentables dans diverses conditions de marché et nous cherchons à les acquérir à des prix raisonnables. Plutôt que de nous fier à des prévisions macroéconomiques incertaines, nous fondons nos décisions sur les évaluations.

Positionnement du portefeuille

Étant donné la difficulté d'anticiper avec précision les marchés, nous privilégions la détention de sociétés de qualité qui peuvent composer efficacement avec les conditions économiques difficiles. Les secteurs sensibles à la conjoncture économique, comme l'énergie et les produits de base, l'habitation

et la construction, et certains segments de la consommation discrétionnaire, ne sont pas fortement représentés dans les portefeuilles de Burgundy. (À l'exception du Canada, où le marché boursier est plus sensible à la conjoncture économique que les autres régions en raison de sa concentration dans les secteurs de l'énergie, des mines et des banques.) On pourrait donc dire que nous sommes toujours prêts à faire face à une récession. Les sociétés dans lesquelles nous investissons sont bien gérées, constamment rentables et peu endettées. Au cours de notre histoire, cette approche nous a aidés à protéger le capital de nos clients en période de repli.

Étant donné que Burgundy accorde la priorité à la préservation du capital dans son approche de placement, nous n'avons apporté aucun changement important à nos portefeuilles au cours des derniers mois, à moins que les évaluations ne le justifient. Lorsqu'une société de notre portefeuille atteint notre estimation de sa pleine valeur, nous pouvons choisir de la vendre. Bien que cela entraîne parfois une accumulation de liquidités dans nos stratégies en attendant de les investir dans de nouveaux placements, nos stratégies sont habituellement pleinement investies.

Malgré des ajustements minimes, quelques activités au Canada et aux États-Unis méritent d'être soulignées. Ces régions représentent une part importante de l'exposition de nos clients au Burgundy Partners' Global Fund :



Au Canada : Lorsque le prix du pétrole a augmenté et que les sociétés énergétiques se sont bien comportées

l'an dernier, le gestionnaire de portefeuille David Vanderwood a réduit l'exposition au secteur de l'énergie. Cette décision nous a permis de tirer parti de la volatilité du marché et d'investir dans des sociétés de qualité supérieure dont le titre se négocie à un cours intéressant. Parmi les ajouts récents, mentionnons **Boyd Group**, l'exploitant d'un réseau de plus de 850 centres de collision automobile, et **Element Fleet Management**, le plus important gestionnaire de parcs automobiles au monde.



Aux États-Unis : Lorsque les craintes d'une éventuelle récession se sont manifestées en mai 2022, le gestionnaire

de portefeuille Doug Winslow a établi une position dans **Ross Stores**. Nous avons acheté des actions lorsque le titre a reculé de plus de 20 % en une seule journée après que Target eut annoncé un trimestre plus faible que prévu, ce qui a engendré un sentiment défavorable à l'égard des entreprises du secteur de la consommation. À l'instar de Winners au Canada, **Ross Stores** est le type de magasin vers lequel les consommateurs se tournent pour obtenir des produits bon marché en période de difficultés économiques. Burgundy détient également des actions du magasin à escompte **Dollar Tree**. Nous nous attendons à ce que la chaîne tire parti de son récent changement de direction et du fait que les consommateurs se tournent de plus en plus vers les articles à bas prix.

3. Nos conseils aux clients

Pour les clients qui comptent actuellement sur leurs portefeuilles pour subvenir à leurs besoins, Burgundy recommande de conserver l'équivalent de deux ou trois années de dépenses courantes en liquidités sous forme d'espèces et quasi-espèces. Ainsi, les clients n'auront pas à vendre des actions en période de volatilité, ce qui leur permettra de composer avec des conditions de marché plus difficiles sans être forcés de prendre des décisions de placement inopportunes. Ces conseils sont plus intéressants aujourd'hui, étant donné la hausse des taux des CPG, qui se situent à environ 5 %, comparativement aux taux d'environ 0,5 % à 1 % enregistrés en 2021. Les récentes hausses de taux d'intérêt ont également engendré la hausse du rendement actuel à 4,9 % pour le Burgundy Money Market Fund.

De plus, Burgundy recommande d'allouer une partie du portefeuille en titres à revenu fixe. Ce faisant, le portefeuille bénéficie d'une plus grande stabilité en veillant à ce que l'équivalent de quelques années supplémentaires de dépenses ne soit pas investi en actions. Le rendement à l'échéance du Partners' Bond Fund, la stratégie modèle de titres à revenu fixe de Burgundy, est actuellement de 6,1 %.

CONCLUSION

Même si les replis de marchés peuvent être perturbants, Burgundy conseille aux clients de garder le cap. La mise en place de réserves en liquidités est une façon de gérer la charge émotionnelle de l'incertitude sur les marchés et d'offrir la tranquillité d'esprit financière pendant ces périodes difficiles. De plus, nous espérons que les stratégies de placement de Burgundy vous inspirent confiance. Sélectionnées en fonction de notre approche axée sur la qualité et la valeur, nous sommes convaincus que les sociétés en portefeuille sont en meilleure posture pour faire face à des conditions économiques difficiles.

« Même si les replis de marchés peuvent être perturbants, Burgundy conseille aux clients de garder le cap. La mise en place de réserves en liquidités est une façon de gérer la charge émotionnelle de l'incertitude sur les marchés et d'offrir la tranquillité d'esprit financière pendant ces périodes difficiles. »

Durant ces journées estivales plus tranquilles, Burgundy vous recommande d'examiner comment vos habitudes de dépenses ont évolué au cours des 12 à 18 derniers mois. Avec l'inflation, les dépenses ont augmenté pour nous tous, et il est important de tenir compte de leur incidence sur les exigences de retrait de votre portefeuille. Elles sont peut-être plus élevées maintenant et, si c'est le cas, nous voulons nous assurer que votre répartition en liquidités sur deux ou trois ans est conforme à cette nouvelle réalité.

Si vous avez des questions ou des préoccupations au sujet de votre portefeuille, n'hésitez pas à communiquer avec votre gestionnaire de portefeuille. **B**

Date de publication : 31 juillet 2023

AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ

Cette communication ne tient pas compte des objectifs, des contraintes et des besoins financiers uniques des investisseurs. Elle sert à des fins d'information seulement et ne doit pas être considérée comme des conseils en matière de placement, des conseils légaux, comptables ou fiscaux, une recommandation ou de la sollicitation, et ne sert pas à des fins de recrutement et/ou de marketing. Burgundy n'assume aucune obligation de réviser ou d'actualiser quelque renseignement que ce soit pour tenir compte de nouveaux événements ou circonstances, bien que le contenu puisse être mis à jour de temps à autre, sans préavis. Tous les chiffres mentionnés sont des approximations seulement. Les énoncés prospectifs sont fondés sur des tendances et des événements historiques et peuvent différer des résultats réels. Le contenu et les liens fournis dans cette communication comprennent des renseignements appartenant à Gestion d'actifs Burgundy Ltée. Ce contenu ne peut être distribué sans l'accord de Burgundy et ne doit pas être considéré comme une offre de placement dans une quelconque stratégie de placement offerte par Burgundy. Les lecteurs doivent noter que leurs placements ne sont pas garantis, que leurs valeurs fluctuent fréquemment et que les rendements passés peuvent ne pas se reproduire. Les placements sur des marchés étrangers peuvent comporter certains risques liés aux taux d'intérêt, aux taux de change et aux conditions économiques et politiques. Puisque les portefeuilles Burgundy effectuent des placements concentrés dans un nombre limité de sociétés, la variation de la valeur d'un titre peut avoir un effet marqué sur la valeur du portefeuille. Les caractéristiques spécifiques des portefeuilles ne sont fournies qu'à des fins éducatives et informatives et peuvent exclure certaines entreprises du secteur financier, des entreprises ayant des bénéfices négatifs et toute valeur aberrante, tel que déterminé par Burgundy. Les investisseurs doivent demander des conseils en matière d'investissement financier concernant l'opportunité d'investir dans des marchés spécifiques, des titres spécifiques ou des instruments financiers avant de mettre en œuvre les stratégies d'investissement évoquées. En aucun cas, les commentaires fournis ne vous suggèrent d'anticiper le marché, de quelque façon que ce soit.

Pour en savoir plus, veuillez consulter <https://www.burgundyasset.com/fr/mention-juridique/>.

GESTION D'ACTIFS

BURGUNDY

TORONTO

La tour Bay Wellington, Place Brookfield
181, rue Bay, bureau 4510
case postale 778, Toronto, ON M5J 2T3

Téléphone : (416) 869-3222
Télécopieur : (416) 869-1700
Sans frais : 1 (888) 480-1790

MONTRÉAL

1501, avenue McGill College,
bureau 2090 Montréal, QC H3A 3M8

Téléphone : (514) 844-8091
Télécopieur : (514) 844-7797
Sans frais : 1 (877) 844-8091

VANCOUVER

999, rue Hastings ouest,
bureau 1810 case postale 33,
Vancouver, BC V6C 2W2

Téléphone : (604) 638-0897
Sans frais : 1 (833) 646-6807

NOUS JOINDRE

info@burgundyasset.com
gestionburgundy.com