

Creating and Preserving Wealth  
For Generations...

Planifier et épargner pour  
Les générations à venir



## REVUE DE L'ANNÉE 2008 ET PERSPECTIVES POUR 2009

### Résultats enregistrés par les principaux indices boursiers dans le monde : variation sur un an

TSX	Canada	-30 %
S & P 500	États-Unis	-36 %
DOW	États-Unis	-32 %
NASDAQ	États-Unis	-35 %
FTSE 100	Grande-Bretagne	-29 %
DAX	Allemagne	-40 %
Micex	Russie	-66 %
Nikkei 225	Japon	-40 %
Hang Seng	Hong-Kong	-47 %
Shanghai	Chine	-62 %
NSE 500	Inde	-52 %
Tadawul	Arabie-saoudite	-56 %
Tel Aviv 100	Israël	-44 %

\*À la clôture des marchés au 15 janvier 2009

### *Un monde nouveau*

À la mi-septembre 2008, les marchés mondiaux ont montré à quel point notre système financier peut être fragile. Que ce soit à Hong-Kong, en Israël ou au Canada, les marchés ont enregistré un recul allant de 30 % à 70 %. Sans exception, les économies mondiales ont affiché tous les signaux indicateurs d'une récession : chômage en hausse, baisse de la productivité et repli marqué de la demande des consommateurs et des producteurs. En seulement 4 mois, des dizaines de billions de dollars se sont évaporés et les marchés sont revenus à leur niveau de 1998 (si l'on exclut, comme il se doit, la bulle technologique).

### *Qu'est-il arrivé à l'omelette?*

Au cours des 10 dernières années, les dirigeants des plus importantes institutions financières ont pris des décisions du haut de leurs gratte-ciel, en se basant sur la vue panoramique qu'offrent les bureaux du 100<sup>e</sup> étage et sur les clignotements de leurs écrans d'ordinateur. En utilisant des modèles mathématiques et financiers complexes, ces financiers ont trouvé des façons « d'éliminer » les risques associés aux prêts. Leur solution reposait sur le principe qu'en « dosant » judicieusement un pourcentage adéquat de bonnes et de mauvaises créances, ils peuvent créer un instrument de placement sécuritaire. Ces placements pourraient ensuite être vendus à des investisseurs professionnels qui encaisseraient les remboursements périodiques exigibles sur ces créances. De plus, ayant ainsi dilué le risque inhérent à ces créances, les prêteurs sont encore plus enclins à accorder de nouveaux prêts.

Pour prendre un exemple pratique, supposons que je veuille vendre des omelettes et que j'ai 100 oeufs dont 40 sont pourris. Je peux jeter les 40 oeufs pourris et vendre 8 omelettes de moins que prévu, ou je peux « ajuster » la qualité de mes omelettes. Au lieu de mettre 5 bons oeufs dans chaque omelette, j'en mets 3 bons et 2 mauvais. Qui le saura? Au début, je ne choisis que des oeufs légèrement gâtés. Mes clients ne se plaignent pas et je continue à vendre mes omelettes. Mais, à mesure que le temps passe, la qualité de mes 3 oeufs se détériore. Mes clients ne le découvrent pas encore, parce qu'ils se sont habitués au goût de mes mauvaises omelettes. Jusqu'au jour où je tombe sur un oeuf vraiment rance. Il suffit alors qu'un client tombe malade, pour que tous les autres s'inquiètent soudainement de leur santé. Les autres restaurants qui ont fait la même chose que moi pour demeurer concurrentiels se font prendre également, et nous voilà tous pénalisés par une baisse de 30 % à 70 % de nos ventes!

*Je ne peux pas toujours manger à la maison!*

Cette affaire d'omelette a ébranlé la confiance du public et les gens ne veulent plus prendre le risque de manger dehors. Au point où même les plus grands restaurants souffrent de la situation. Que font-ils alors? Ils baissent leurs prix pour attirer à nouveau les clients. C'est là que se trouvent les occasions d'affaires en 2009. Dans l'immédiat, manger dans un grand restaurant coûte moins cher que jamais, autrement dit, pour revenir à notre sujet, il est possible d'acheter à bon compte des titres des grandes sociétés. Partout dans le monde, des sociétés solides et bien établies sont sous-évaluées, comme si elles étaient en mauvaise posture. Pour un investisseur chevronné, c'est le temps d'acheter les titres de grandes sociétés à un prix réduit. Quand les marchés reprendront de la vigueur – et ils le feront – cela se traduira par d'appréciables rendements. Comme la plupart d'entre nous ne peuvent, ni ne veulent le faire eux-mêmes, c'est le moment où jamais de demander des conseils financiers judicieux.

La lettre du président de Braley Winton résume les faits marquants de 2008 et discute de sa vision pour 2009 (voir la lettre). Non seulement les fonds de Braley Winton ont affiché un rendement supérieur à ceux du marché, en reculant bien moins que n'importe lequel des indices, mais ils vous offrent de bonnes chances de récupérer certaines de vos pertes en 2009. Pourquoi? Parce que Braley Winton n'hésite pas à poser des questions, à lire le menu dans le détail et à pénétrer dans les cuisines. Chacun de nos fonds est scruté à la loupe et chaque gestionnaire de fonds évalué en profondeur. Braley Winton ne choisit que des fonds dont les antécédents, la stratégie, les objectifs et l'expérience professionnelle de ses gestionnaires ont été clairement démontrés. Sachez que nous ne placerons votre argent nulle part où nous ne placerions pas le nôtre.

Dans un monde où des économies mondiales sont si interdépendantes, il est très important que vous trouviez un conseiller en placement capable de comprendre la situation et de vous aider à **protéger et à faire fructifier votre argent**. Le Groupe Braley Winton vous invite à profiter des occasions qui existent actuellement sur le marché en rencontrant votre conseiller et en déterminant avec lui la stratégie la mieux adaptée à votre situation. Laissez-nous faire le travail et vous donner quelques suggestions. À tout le moins, nous pourrions toujours vous suggérer un bon restaurant où vous pourrez commander une omelette!

Votre conseiller de Braley Winton pourra aussi vous renseigner sur le CELI et sur les solutions que Manuvie a mis au point pour maximiser vos économies d'impôt.

## À propos de Braley Winton

Le Groupe financier Braley Winton est une société de services financiers privée qui se spécialise dans l'élaboration et la mise en place de stratégies financières pour répondre à une multitude de besoins financiers et aider les clients à mieux se protéger des aléas de la vie. Braley Winton offre une vaste gamme de solutions personnalisées touchant l'épargne, les placements, l'assurance, la préservation du patrimoine, la planification successorale, la planification fiscale, l'achat d'une maison et bien d'autres sujets. Braley Winton exerce ses activités tant au Québec qu'en Ontario et gère plus de 300 millions de dollars d'actifs. Grâce à son partenariat avec le Groupe exécutif de planification, Braley Winton porte à l'échelle nationale son expertise régionale des services professionnels de haut niveau.

Pour en savoir plus, visitez [www.braleyfinancial.ca](http://www.braleyfinancial.ca).

[Contact & Directory](#) | [Répertoire](#)

Copyright © Braley Winton 2006 • All Rights Reserved