

## "Chat" avec François Rochon, président de Giverny Capital (23 mars 2000)

Bienvenue au "Chat" avec François Rochon, président de Giverny Capital. Il répondra à toutes vos questions de placement Merci.

**Modérateur:** Bonjour et bienvenue à ce chat avec notre invité François Rochon, gestionnaire de portefeuille. Nous avons plusieurs questions de nos internautes qui s'intéressent au placement. Sans plus tarder, je leur cède la parole.

**A. Légaré:** M. Rochon, Selon vous, quelle devrait être la portion d'actions risquées (genre sociétés Internet) dans un portefeuille Réer pour quelqu'un qui a 45 ans et qui supporter des fluctuations importantes?

**François Rochon:** Idéalement, aucun titre risqué ne devrait faire partie de votre portefeuille. Vous devriez acquérir des compagnies dont le risque intrinsèque est faible. Ceci n'a pas nécessairement de lien avec la volatilité du titre en bourse. Certaines compagnies, petites et jeunes, en forte croissance, sont peu risquées parce que bien gérées et le titre a été acquis à des ratios raisonnables.

**Guy desgreniers:** Y a t il un montant à partir duquel on devrait aller vers une gestion privée de son portefeuille pour celui qui ne veut pas s'occuper de ses affaires ? et quelles sont les avantages d'une gestion privée ? Merci

**François Rochon:** La plupart des firmes de gestion ont un minimum qui varie, selon moi, de 100 à 300 mille dollars. Quant au choix de la gestion privée ou non, il est plus important de choisir quelqu'un qui fera une bonne sélection de titres, peu importe le poste qu'il occupe (gestionnaire privé, courtier, analyste, investisseur)

**BRUNO TREMBLAY ambiophonie@yahoo.fr:** AVEC LA MONTEE SUREVALUÉ DE PLUSIEURS TITRES, SOMME NOUS PROCHE D'UN CRACH BOURSIER?

**François Rochon:** La première chose: un krach boursier est imprévisible. Personnellement, je ne tente jamais de prédire les cours boursiers en général. À tous les moments, il y a des titres surévalués et sous-évalués. Clairement, en ce moment, plusieurs titres de haute technologie semblent «en avance sur leur temps». Par contre, plusieurs autres titres de qualité se transigent à des ratios très attrayants. Pour moi, tant que je trouve des titres intéressants, je reste à 100% investi.

**C. Fortier:** Que pensez-vous du titre de Proctor & Gamble à son cours actuel?

**François Rochon:** Quoique l'évaluation du titre est beaucoup plus raisonnable maintenant, la croissance de la compagnie est trop faible pour moi. Dans le même secteur, je préfère Gillette.

**Internaute:** Que pensez-vous des rumeurs entourant la Banque Nationale et Power

Corp?

**François Rochon:** Je n'en pense rien.

**Fernand R.:** Bonjour M. Rochon, J'ai investi en janvier quelques milliers de dollars dans un fonds commun européen, dans le cadre de mon REER. Je songe à augmenter la mise, de façon à tirer profit de l'augmentation du plafond des placements étrangers. Est-ce que je devrais investir davantage en Europe ou plutôt aux États-Unis?

**François Rochon:** Cela dépend beaucoup du fonds choisi, plutôt que du pays. Personnellement, je crois que les Américains ont une culture capitaliste supérieure aux Européens. À très long terme, les États-Unis risquent de demeurer le meilleur endroit pour investir.

**Liborio:** quelle est la stratégie pour commencer à investir à la bourse?

**François Rochon:** Il y a certainement plusieurs approches possibles. La meilleure réponse que je peux vous donner c'est mon propre cheminement. J'ai commencé avec un portefeuille fictif. Après quelques mois, j'ai lentement commencé à acquérir des actions. Le meilleur travail à faire, en général, est de lire les écrits des grands maîtres de la finance (dont Warren Buffett), et lire le plus de rapports annuels possible.

**N.Richard:** M.Rochon, les six grandes banques semblent obtenir des résultats plus ou moins similaires. Quelle est, selon vous, la meilleure banque parmi celles-ci?

**François Rochon:** Personnellement, j'ai des actions de la Banque de Montréal et de la Banque Scotia. Leurs résultats des dernières années sont bons et leurs ratios en bourse très raisonnables. Par contre, une banque américaine comme M&T Bank est fortement supérieure à n'importe quelle banque canadienne, tant par le rendement sur le capital que leur structure de coûts. Ainsi, si votre argent est hors-REER, j'achèterais plutôt une banque américaine de qualité (Wells Fargo).

**M. Toros:** M.Rochon, Devrais-je investir dans des titres boursiers de type "Blue Chips" comme Molson et Labatt par exemple. J'ai 50 ans.

**François Rochon:** Mon portefeuille REER est semblable à celui qui se trouve sur le site de Canoe. Parmi les titres, il y a environ six blue chips canadiens et six plus jeunes entreprises canadiennes. Ces titres sont ceux que j'acquerrais en ce moment.

**E. Breton:** Il y a quelques années, j'ai acheté des parts dans un fonds asiatique. J'ai vécu la crise et j'ai vendu les actions à perte quelque temps plus tard. Je le regrette, car depuis lors, le marché asiatique a pris du mieux. Ferais-je bien y retourner ?

**François Rochon:** Je suis quelqu'un qui croit en l'Asie, principalement en la Chine, mais avec un horizon à très très long terme (20 ans). Des années de baisses de 50% et de hausses de 100% sont de la nature de ces marchés. Savoir quand acheter et quand vendre,

ce n'est pas facile. Personnellement, j'ai des actions du fonds transigé à la Bourse de New York Templeton Dragon (TDF) et vous pouvez acquérir ce fonds à forte escompte. C'est probablement, la meilleure manière d'investir en Asie à peu de risque.

**Louis Tremblay:** Je possède des actions de Cinar et je me demande si je dois les vendre et encaisser une grosse perte ou espérer qu'elles prennent du mieux. Merci de me conseiller.

**François Rochon:** Même si vous vouliez vendre, c'est impossible pour le moment (les transactions sont suspendues). Quant à la situation de la compagnie, c'est extrêmement nébuleux. Il est difficile à ce moment-ci d'avoir un idée de la valeur de l'entreprise.

**Luc Landry:** M. Rochon, Votre portefeuille REER sur le site de Canoë contient peu de titres technologiques associés à la nouvelle économie. Pourquoi?

**François Rochon:** Je suis quelqu'un qui connaît bien les entreprises de haute technologie, j'ai même eu des actions de JDS Fidel pendant près de 18 mois. L'évaluation de JDS, de Nortel, et de la plupart des autres entreprises de technologie est en ce moment beaucoup trop élevée. J'aimerais souligner que dans le portefeuille, nous avons des actions de Gennum et de Promatek, la première est une entreprise de circuits intégrés, la seconde de logiciels. Promatek se transige à seulement six fois les profits, un ratio plus que raisonnable. Quant à Gennum, son évaluation est un peu plus élevée (autour de 30 fois), mais c'est une entreprise dont j'admire grandement les dirigeants.

**G. Blanchard:** J'ai 9 000\$ à investir dans mon Réer. Quelles seraient vos recommandations?

**François Rochon:** Le montant de 9000\$ est selon moi trop petit pour bâtir un portefeuille géré de titres. Trouvez un ou deux bons fonds mutuels est probablement la meilleure solution pour vous. Quoique je fais attention de ne pas recommander des fonds de compétiteurs, j'admire la firme AIC à Toronto.

**M. Scott:** Que pensez-vous des fonds indiciels comme le S&P60, sachant que le poids de Nortel Networks et BCE représentent 45% de de cet indice boursier?

**François Rochon:** Comme je crois que ces deux titres sont «en avance sur leur temps», j'évitais d'investir dans cet indice. Les titres que je préfère sont ceux qui figurent dans le portefeuille du site de Canoe.

**J. Cossette:** La récente hausse des taux d'intérêt décrétée par Greenspan est-elle la dernière? Sinon, à quel niveau les taux s'arrêteront-ils de grimper?

**François Rochon:** J'en ai aucune idée.

**André Bélanger:** Quels sont vos trois actions préférées actuellement, et pourquoi?

**François Rochon:** La première: M&T Bank (voir réponse précédente) Au Canada, le groupe BMTC (Brault et Martineau), je pense qu'une évaluation conservatrice de l'entreprise est de plus de 35\$ l'action, soit deux fois le niveau actuel du titre en bourse. M. Des Groseillers est selon moi un des meilleurs hommes d'affaires au Québec. Comme troisième titre, j'aime bien le détaillant américain Bed Bath and Beyond. La compagnie continue sa croissance fulgurante de plus de 30% par année, et le titre se transige à 25 fois les profits, un ratio raisonnable pour une telle compagnie.

**Modérateur:** Merci M. Rochon de tous vos précieux conseils. Merci aux internautes qui ont participé à ce «chat»! À la prochaine!