

Neuf mois se sont écoulés depuis que nos quatre experts nous ont présenté leurs trois recommandations. En excluant les dividendes, un portefeuille comportant leurs actions aurait gagné 14 % depuis mai, tandis que le S&P/TSX a gagné 9,7 %.

sélection de titres

TABLE RONDE LES AFFAIRES

Nos experts surpassent le TSX

PAR STÉPHANE ROLLAND



MARIE-ÈVE SAVARD

Les trois recommandations de Marie-Ève Savard, porte-feuilliste chez Standard Life, ont enregistré un rendement moyen de 10,6%. Il reste de belles occasions pour **Dollarama** (Tor., *DOL*) et **Alimen-**

tation Couche-Tard (Tor., *ATD.B*), mais il est peut-être trop tard pour **Telus** (Tor., *T*), estime-t-elle.

Les atouts de la société de télécommunication de la Colombie-Britannique sont toujours intéressants pour ceux qui conserveront le titre dans leur portefeuille: de généreux flux de trésorerie, des dépenses d'investissement qui diminuent et un rendement du dividende de près de 4%. «C'est un secteur défensif, dit-elle. L'action pourrait toutefois faire moins bien que le marché en général.» L'action gagne 11,1%.

Pour Dollarama, ce sera plus difficile de maintenir la

forte croissance de ses ventes comparables l'an prochain, admet la gestionnaire. L'accélération des ouvertures de nouveaux magasins et les projets de réduction de coûts offrent tout de même de bonnes occasions. L'action a avancé de 4,8%.

L'évaluation du détaillant s'est repliée à 18 fois les profits anticipés des 12 prochains mois en raison des difficultés des magasins à un dollar aux États-Unis. Ces écueils ne touchent pas la société québécoise, défend M^{me} Savard. En conséquence, elle croit que l'évaluation reviendra à 20 fois les bénéfices prévus pour le prochain exercice.

Avec une prévision de croissance des bénéfices de 16% pour l'exercice 2014 qui commence à la fin d'avril, le consensus est trop prudent pour Alimentation Couche-Tard, selon M^{me} Savard. Elle pense que l'entreprise de Laval profitera davantage des synergies de l'acquisition de Statoil Fuel & Retail. L'action a gagné 15,9% depuis mai.



PHILIPPE LE BLANC

Le rendement de **Big Lots** (NY, *BIG*) pèse sur la performance de Philippe Le Blanc. En moyenne, les trois recommandations du président et gestionnaire de portefeuille de Cote 100 ont progressé de 11,2%.

Le détaillant américain qui achète et liquide des stocks, un peu comme Winners au Québec, a enregistré des ventes décevantes au dernier trimestre. M. Le Blanc considère que la mission de Big Lots expose ses résultats à une plus grande volatilité. Le dirigeant Steven Fishman a quitté son poste, empêtré dans une affaire qui pourrait être un délit d'initié, mais la société n'est pas impliquée. L'action a perdu 11,7%.

M. Le Blanc voit ses difficultés comme des enjeux à court terme. «Les consommateurs sont dans un mode de désendettement et recherchent les aubaines», estime-t-il.

Enghouse (Tor., *ESL*), pour sa part, profite de la mise en place d'une nouvelle structure fiscale qui réduit son taux d'imposition. «La direction a aussi dit que le contexte était très favorable aux acquisitions», raconte M. Le Blanc, qui aime le modèle de croissance par acquisitions. Le titre a gagné 28,7%.

Du côté d'**Atrium** (Tor., *ATB*), les marges du fabricant de suppléments alimentaires de Québec se sont stabilisées, après quatre années de recul, note M. Le Blanc. Comme la croissance des revenus est forte, une stabilisation ou une amélioration des marges permettrait d'augmenter les profits rapidement, selon lui. L'action a pris 16,9%.



STEPHEN GAUTHIER

Stephen Gauthier maintient le cap. Les trois choix du stratège principal chez FIN-XO ont obtenu un rendement moyen de 9,9%.

L'action de Google (Nasdaq, *GOOG*) a été soumise à une forte volatilité, mais s'est tout de même appréciée de 24%. «Ce serait bien que Google verse un dividende, dit M. Gauthier. Je pense que ça viendra et que ça enlèvera un peu de volatilité.»

La plateforme Android offre une occasion de croissance intéressante, selon lui.

À l'inverse, **Imperial Oil** (Tor., *IMO*) est peut-être un peu trop stable, tandis que le titre procure un faible rendement depuis cinq ans. Le titre a gagné 1,9% depuis mai. «Nous aimons Imperial Oil pour ses activités de distribution de pétrole raffiné, dit-il. C'est une entreprise qui est très rentable et sous-évaluée. Nous ne serions pas surpris de la voir se vendre à 50\$, mais ça prendra un élément déclencheur.»

Le cours de l'action d'**Industries Lassonde** (Tor., *LASA*) a enregistré un gain de 3,3% depuis mai. Le producteur de jus de Rougemont, qui possède la marque Oasis, domine le marché canadien. «Elle fait les bons gestes au bon moment», dit M. Gauthier, donnant en exemple l'acquisition de Clement Pappas, spécialiste dans le jus de canneberge, pour 390 M\$ US. ■

À lire, en page i-6, notre entrevue avec **Jean Gattuso**, président et chef de l'exploitation d'**Industries Lassonde**.




FRANÇOIS ROCHON

François Rochon enregistre la meilleure performance. En moyenne, les trois recommandations du président et gestionnaire de portefeuille de Giverny Capital se sont appréciées de 25%.

M. Rochon est encouragé de voir **Berkshire Hathaway** (NY, *BRK.B*) racheter ses actions avec une prime de 20% de sa valeur comptable, au-delà de la limite de 10% qu'elle s'impose généralement. «C'est le signe que Warren Buffett est très enthousiasmé par l'évaluation de l'action», commente-t-il. En mai, M. Rochon avait dit que les craintes injustifiées concernant le départ de M. Buffett offraient la «plus belle occasion» en Bourse. L'action a monté de 19% depuis mai.

Parmi tous les titres recommandés, **Carmax** (NY, *KMX*) enregistre la plus forte hausse avec une croissance de 35%. Le détaillant de voitures d'occasion a un avantage concurrentiel, selon lui. Il pourrait faire passer ses parts de marché de 3% à 10% d'ici 10 à 15 ans.

Le titre de Bank of the Ozarks (Nasdaq, *OZRK*) a progressé de 19,7%. M. Rochon admire la stratégie d'acquisition de la banque régionale de l'Arkansas.



INSTITUT DU CANCER DE MONTRÉAL

6^e édition

CONCERT
CONTRE LE CANCER
EN BRIDGE

15 février 2013, 20 heures
La Maison symphonique de Montréal

La diva **Marie-Josée Lord** et l'Orchestre Métropolitain, sous la direction de Giuseppe Pietraoia, vous proposent un programme lyrique exceptionnel de grandes œuvres de **Puccini**, Dvořák, Villa-Lobos et Rossini.

Pour l'achat de billets assortis d'un don à l'**Institut du cancer de Montréal** et donnant droit à un reçu pour fins d'impôts pour la portion admissible, téléphonez au **514 890-8213**.

laplacedesarts.com
514 842 2112 / 1 866 842 2112

Billets réguliers : 35 \$, 50 \$, 60 \$ et 75 \$ (frais et taxes en sus)
En vente à la billetterie et au **laplacedesarts.com**

concertcontrecancer.com