

**- LETTRE FINANCIÈRE -**  
**PREMIER TRIMESTRE 2021**

## **Perspectives**

L'économie mondiale est en mode de reprise inégale, forte dans certains pays (États-Unis, Chine notamment) et faible ailleurs, dépendant du niveau d'infection à la Covid, du taux de vaccination et du niveau d'intervention des gouvernements dans l'économie. Le Fonds Monétaire International (FMI) prévoit une croissance mondiale de 6% en 2021, après une chute de -3,3% en 2020. La forte reprise et les restrictions imposées par la pandémie provoquent des pénuries sectorielles, des perturbations dans les chaînes d'approvisionnement et de l'inflation dans certaines matières premières et secteurs économiques, notamment les microprocesseurs, le transport maritime, l'acier, le bois, etc. Le résultat réel de la croissance pour 2021 et 2022 dépendra grandement de l'évolution de la pandémie et de ses variants.

La pandémie a aussi accéléré la prise de conscience du défi climatique et généralement de l'empreinte écologique de l'économie mondiale. Pour nous, investisseurs de long terme, la croissance économique doit être durable pour être pertinente. 6% de croissance en 2021 est incomplet comme mesure de référence. Nous préférons des mesures de croissance verte ou durable aux mesures traditionnelles. Nous espérons que la communauté financière mondiale en viendra à une mesure reconnue de PIB vert, escomptant l'effet de la croissance sur le climat, la biodiversité et la dégradation de l'environnement. En attendant, les taxes sur le carbone et autre pollution, la réglementation et les discussions actuelles sur des eco-tarifs douaniers peuvent agir comme frein au développement économique non durable. Le secteur financier mondial est aussi en train de développer des tests de résistance (« stress-tests ») à la crise climatique.

## **Nos investissements**

Durant le trimestre, les prix étant élevés, nous avons pris des profits dans certains titres selon notre appréciation du rendement potentiel par rapport au risque. Nous réfléchissons aussi à mieux positionner notre portefeuille face au risque d'inflation dans les années à venir.

Nos rendements récents ont été accentués par l'équilibre général de notre portefeuille qui penche vers des titres de grande qualité qui sont revenus à l'attention du marché. Par ailleurs, lorsque nous analysons nos rendements, nous sommes peu intéressés par les rendements des récentes périodes. Ce qui nous préoccupe est le rendement sur de longues périodes. Sur les cinq et dix dernières années, nous avons particulièrement bien fait. Ce qui nous intéresse maintenant est d'être bien positionnés pour les cinq à dix prochaines années, en tenant compte des changements dans l'environnement économique, concurrentiel, politique, réglementaire et climatique. Nous voulons nous assurer que le modèle d'affaires de chacune de nos entreprises est solide, résilient et assez

flexible pour s'ajuster à ces changements. L'investissement idéal (bien que rare) est celui dans une entreprise extraordinaire qu'on peut conserver pendant des décennies, car il se compose à un rythme supérieur, à l'abri de l'impôt.

*Les sections suivantes sont réservées à nos clients.*

***Le document est préparé à titre d'information seulement et ne constitue pas un conseil en matières légale, fiscale ou d'investissements. Tout le matériel constitue notre meilleur jugement au moment où il est écrit et est donné de bonne foi. Tous les faits, données et opinions peuvent changer en tout temps sans préavis. La performance passée ne garantit pas la performance future. La performance future n'est jamais garantie. Ce document ne constitue pas une sollicitation. L'utilisation du nom Préfontaine Capital Inc. ou de toute information contenue aux présentes ne peut être copiée ou redistribuée sans l'accord préalable de Préfontaine Capital Inc.***