



BLACKMONT

CAPITAL[®]

On prie sur le Titanic

28 août 2007

À la base, c'est l'ampleur de la manipulation financière qu'on a du mal à saisir

Après nos chroniques Panique sur le Titanic et Sur le radar du Titanic, nous sommes de retour non pas avec une mise en garde, mais avec une réflexion.

Dès le début de 2007, nous étions d'avis que la crise de liquidité allait faire mal. Nous avons lancé un signal d'alarme clair. Le problème était lié à la structure du risque et non à un problème économique. Notre chronique de février (Catastrophe des dérivés) traitait des problèmes à venir. Nous avons recommandé la prudence... et nous en sommes maintenant très content.

Ce n'est pas la fin, mais le processus est bien enclenché. Et pas nécessairement pour les raisons qui sont véhiculées partout.

Je crois qu'à la base, c'est l'ampleur de la manipulation financière qu'on a du mal à saisir. Aujourd'hui, on parle de papier commercial qui a gelé au Canada et d'endettement toxique subprime aux États-Unis. Ce sont les problèmes qu'on voit maintenant. Mais qu'en est-il du papier commercial qui doit être renouvelé dans les 90 jours? Le montant dépasse les 550 milliards de dollars! Qu'en est-il des rapatriements de fonds de couvertures? Qu'en est-il des saisis hypothécaires (les plus gros montants sont devant nous... et non derrière).

Les banques centrales peuvent bien abaisser les taux, mais cela ne change pas le problème réel et ne fait que prolonger un état de fait qui doit, tôt ou tard, être purgé du système financier!!! Nous parlons de l'ampleur du levier financier.

Laissez-moi vous donner un exemple. Les fonds de couverture détiendraient environ 800 milliards \$ d'actifs. Ces fonds utilisent du levier et possèdent en réalité pour 2,4 trilliards \$ de placements. C'est pourquoi un petit mouvement de portefeuille se traduit par un gros mouvement sur le capital de base. Et c'est pourquoi plusieurs fonds de couverture fondent maintenant comme neige au soleil.

Toute cette volatilité n'est pas bonne. Certains joueurs vont liquider de grosses sommes à un mauvais moment.

Nous avons donc pris l'habitude d'observer le positionnement des fonds de couvertures pour les devancer. Une technique qui fonctionne à merveille. Plusieurs investisseurs vont s'endormir en période de calme et c'est là une grave erreur.

Les marchandises doivent être ajoutées sélectivement aux portefeuilles, car les actions pourraient décevoir à l'avenir. Tout dépendra de l'agilité de chacun. À vous de décider comment survivre à la volatilité. Bonne chance.

C'était ma dernière chronique écrite sur LesAffaires.com, [Lamoureux des finances \(LesAffaires.TV\)](http://Lamoureux des finances (LesAffaires.TV)) reviendra sous peu). Vous pouvez suivre nos écrits sur des sites américains, comme Black Swan Capital, Planet Yelnick ou Fallstreet.com.

— Yves Lamoureux, Conseiller en placements, Blackmont Capital Inc.

Les opinions exprimées dans ce bulletin sont celles de l'auteur et ne sont pas nécessairement celles de Blackmont Capital Inc. qui a par ailleurs consacré tous ses efforts à s'assurer que le contenu de ce document soit recueilli et puisé à des sources jugées fiables, et que les renseignements et opinions qu'il renferme soient précis et complets. Cependant, ni l'auteur, ni BCI ne garantissent expressément ni implicitement ce contenu et n'endossent aucune responsabilité que ce soit à l'égard de toute erreur ou omission ayant pu se glisser dans ce document et dégage sa responsabilité de toute perte découlant de l'utilisation de ce bulletin ou de la confiance accordée à son contenu. BCI est une filiale à part entière de CI Financial Income Fund (symbole TSX : CIX.UN). Blackmont Capital Inc. — Membre du FCPE et de l'ACCOVAM.