

Nous croyons que les petits gestes comptent.

Réflexions

8 / Février / 2016 - Volume 5, numéro 2

Dans cette édition

M. Ron Southern.....	1
Chine et ressources.....	2

Jean-Pierre Richer
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille

Indices

S&P/TSX	12 729,33
Semaine	-0,72 %
Année à jour	-2,16 %
12 mois	-15,84 %
S&P 500	1 886,79
Semaine	-2,75%
Année à jour	-7,69 %
12 mois	-8,52 %
MSCI World	1 548,86
Semaine	-0,85%
Année à jour	-6,85 %
12 mois	-10,34 %
Taux d'intérêts (Canada)	
Obl. 2 ans	0,39 %
Obl. 5 ans	0,59 %
Obl. 10 ans	1,15 %

Source: Week at a glance (FBN)
5 février 2016 13h30

Un bâtisseur canadien

Il y a quelques semaines est décédé M. Ron Southern à 85 ans. M. Southern a été le fondateur de Atco (ACO.X). Aujourd'hui dirigé par sa fille Nancy, Atco affiche une capitalisation boursière d'environ 4,5 milliards. En 1947 avec son père qui était pompier, Ron Southern est devenu fabricant de roulottes de location. Profitant de l'opportunité offerte par le développement des ressources pétrolières dans le nord de l'Alberta, l'entreprise est alors devenue un fournisseur majeur pour les infrastructures temporaires pour les camps de travailleurs. L'empreinte de Atco ne se limite pas au nord de l'Alberta, mais jusqu'en Antarctique et Abu Dhabi. Le premier contrat à l'extérieur du pays était au Pakistan, comme fournisseurs de modules pour les travailleurs du projet de barrage Mangla. Sa fille Nancy se rappelle quand son père devait se rendre en voiture à Seattle et rencontrer le président de Boeing pour se faire payer les comptes de ce client.

Une des plus grandes fiertés de M. Southern était le rapatriement en sol canadien de la propriété de Canadian Utilities (CU), dont Atco détient 53 % de l'actionariat. Après cette acquisition de Canadian Utilities en 1980, un cycle défavorable dans l'industrie pétrolière a ajouté un stress considérable sur une compagnie dont le bilan était lourdement endetté. Cette période difficile a servi de leçon. Après cet épisode, Atco a toujours géré son bilan avec une saine marge de sécurité.

Les valeurs familiales de M. Southern sont reconnues et fortement ancrées dans la communauté. Sa conjointe Margaret se souvient du rythme de vie de M. Southern et d'un potentiel problème d'alcool dans les années '60. Reconnaissant que cela ruinerait son mariage, il n'a plus jamais pris un verre.

En plus de laisser une corporation en excellente santé, M. Southern était aussi le fondateur de Akita Drilling (AKT) et du club équestre Spruce Meadows de Calgary.

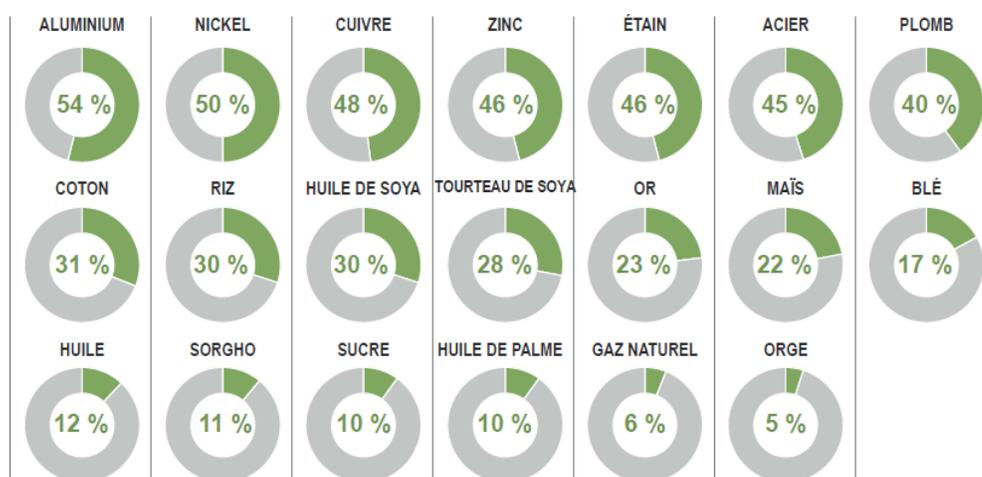
Lors de ses funérailles, sa fille a transmis le message suivant : « Nous conserverons les plus hauts standards, aurons le courage de faire les justes choix, demeurant unis. Nous continuerons à travailler fort et je le promets, garderons la famille unie. Mais surtout, nous promettons de nous occuper de maman. »

«Une journée pour panser ses blessures, une journée pour célébrer,
ensuite on reprend là où on était. »

Ron Southern

Importance de la Chine dans la demande en ressources

La consommation de la Chine Part de la Chine dans la consommation mondiale



Source : The Wall Street Journal, World Bureau of Metal Statistics (six premiers mois de 2015 pour les métaux raffinés et le zinc en plaque), World Gold Council (2014 pour l'or), BP Statistical Review of World Energy 2015 (2014 pour le pétrole et gaz naturel), Metalytics par l'intermédiaire de Morgan Stanley (estimations de 2015 pour l'acier fini), U.S. Department of Agriculture (saison de 2013-2014 pour les autres).

Coordonnées

Jean-Pierre Richer

Conseiller en placement et Gestionnaire de portefeuille

Tél. : 418 649-2537

Sans frais : 1 800 463-2635

Courriel : jean-pierre.richer@bnc.ca

Lucie Rousseau

Adjointe en placement

Tél. : 418 649-2534

Sans frais : 1 800 463-2635

Courriel : lucie2.rousseau@bnc.ca

500 Grande Allée, Bureau 400, Québec (Québec) G1R 2J7



J'ai rédigé le présent commentaire afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement susceptibles d'être pertinentes pour votre portefeuille de placements. Ce commentaire reflète uniquement mon opinion et peut ne pas refléter celles de Banque Nationale Groupe financier. En exprimant ces opinions, je m'efforce d'appliquer au mieux mon jugement et mon expérience professionnelle du point de vue d'une personne appelée à suivre un vaste éventail de placements. Par conséquent, le présent rapport représente mon opinion éclairée et non une analyse de recherche produite par le Service de recherche de la Financière Banque Nationale. • La Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA: TSX). • Financière Banque Nationale peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. Financière Banque Nationale et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autres sur le marché ou autrement. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur.