



Nous croyons que les petits gestes comptent.

Réflexions

11 / juillet / 2016 - Volume 5, numéro 5

Dans cette édition

Skin in the game.....1, 2

Jean-Pierre Richer
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille

Skin in the game

En juin dernier, le Globe and Mail publiait un article révélateur sur la rémunération des dirigeants d'entreprises canadiennes. Cet article apporte un angle supplémentaire en soulignant l'actionnariat détenu par ces mêmes dirigeants.

Il est bien connu que l'achat d'actions de leur propre compagnie par des initiés est considéré comme un signe positif. Après tout, les dirigeants ne sont-ils pas les mieux placés pour évaluer le potentiel futur de leur propre entreprise ? Le signal est encore plus probant quand il s'agit de véritables achats dans le marché plutôt que d'option reçue à titre de rémunération.

Indices

S&P/TSX	14 259,84
Semaine	1,39 %
Année à jour	9,61 %
12 mois	-1,06 %

S&P 500	2 129,90
Semaine	1,28 %
Année à jour	4,21 %
12 mois	4,07 %

MSCI World	1 662,32
Semaine	0,12 %
% Année à jour	-0,03 %
12 mois	-2,61 %

Taux d'intérêts (Canada)	
Obl. 2 ans	0,46 %
Obl. 5 ans	0,52 %
Obl. 10 ans	0,96 %

J'ai toujours porté une grande attention à ces éléments lors de la sélection de titres. Cela n'est pas une règle absolue, mais demeure quand même un élément positif.

L'article du Globe and Mail ne porte pas sur les achats d'initiés en tant que tels (ces achats peuvent parfois être anecdotiques), mais de dirigeants qui sont des actionnaires très importants de la compagnie dont ils influencent la destinée. Autrement dit, certains dirigeants ont leurs intérêts financiers à long terme alignés aux autres actionnaires, pour peu que ces actionnaires soient aussi à long terme.

De mon côté, cela a toujours été un élément de choix dans la sélection de titres, à savoir que l'intérêt des dirigeants est aligné aux nôtres et qu'ils traitent les actionnaires comme des partenaires. La composition de l'actionnariat est importante sur la destinée d'une entreprise. Si les actionnaires ont une perspective à long terme, ils accepteront possiblement de faire certains choix difficiles à court terme, mais qui seront porteurs à long terme. Nous pouvons souvent observer une structure financière prudente pour de telles compagnies et surtout une réticence à émettre des actions de manière indisciplinée. La raison est fort simple, un actionnaire important ne souhaite pas diluer sa participation pour de vagues espoirs d'un retour solide.

«Ce qui est incompréhensible, c'est que le monde soit compréhensible.»

Albert Einstein

Nous avons la chance de détenir plusieurs compagnies dont les dirigeants sont de très importants actionnaires. Voici quelques exemples significatifs accompagnés du rendement cumulé (5 ans) en comparaison du S&P/TSX60.

Dirigeant	Compagnie	Symbole	Valeurs de l'actionariat
Bruce Flatt	Brookfield Asset Management	BAM.A	1,53 \$ milliards
Michael Mc Cain	Maple Leaf	MFI	1,25 \$ milliards
Prem Wasta	Fairfax Financial	FFH	1,22 \$ milliards



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 Est, 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.