



IN  
FO

# FÉRIQUE



[www.ferique.com](http://www.ferique.com)

Volume 20 Numéro 3  
JANVIER 2012

**BULLETIN** publié à l'intention des participants aux Fonds FÉRIQUE

## Un gestionnaire, c'est bien. Plusieurs, c'est mieux !

*Mais attention, pas n'importe quels  
gestionnaires, et pas n'importe comment...  
Bienvenue dans l'art délicat de la construction  
de fonds à gestionnaires multiples.*

### SOMMAIRE

Un gestionnaire, c'est bien. Plusieurs, c'est mieux !	1
Le saviez-vous ?	1
Assemblée annuelle 2012	3
Le gestionnaire : Henry Sanders	5
Droit de vote ! – Alimentation Couche-Tard ouverte à certains changements	6
Deux autres fonds passent en mode « MULTIGESTION »	6
Mettez un peu de génie dans vos finances	6
Le mot de la DG : « Il faut donner le temps au temps »	7
La parole à nos partenaires : EquiSoft inc.	8

## Le saviez-vous ?

### Le saviez-vous ?

L'histoire des fonds communs de placement date de plus de deux siècles avec la création, en 1774, de ce qu'on croit être le premier fonds d'investissement à capital fixe par le marchand néerlandais, Adriaan Van Ketwich. Il offrait au public la possibilité de participer au fonds qu'il avait baptisé « Eendragt Maakt Magt » (l'union fait la force).

Le *Massachusetts Investors Trust*, reconnu comme étant le premier fonds commun de placement moderne (à capital variable), fut créé, quant à lui, aux États-Unis le 21 mars 1924.

Aujourd'hui, simplement au Canada, il y a plus de 6 000 fonds communs de placement représentant plus de 750 milliards \$. Les Fonds FÉRIQUE ne sont peut-être pas aussi vieux, mais ils sont durables ! En effet, quatre de nos fonds ont plus de 25 ans d'existence, ce dont très peu de fonds concurrents peuvent se vanter, soit 8 fonds de revenu court terme, 16 fonds d'obligations, 8 fonds d'actions canadiennes et 12 fonds équilibrés! ~~~

Depuis quelques années, on assiste à l'apparition, dans le marché des fonds communs de placement, de fonds gérés non pas par un, mais par plusieurs gestionnaires de portefeuilles. Travaillant parfois au sein d'une même équipe, parfois auprès de firmes différentes, ces gestionnaires se voient confier chacun une partie de l'actif total du fonds, qu'ils gèrent de façon autonome selon leurs propres critères. On désigne ces fonds sous le nom de fonds à gestionnaires multiples, de fonds multigestion ou encore de « fonds de fonds ».

À prime abord, ce phénomène semble relever du bon vieux principe de diversification qui consiste à ne pas mettre tous ses œufs dans le même panier. Mais à bien y regarder, on constate que la chose est un peu plus complexe ! Car alors, pourquoi confier à plus d'un expert un mandat de gestion sur le marché canadien, par exemple, si l'un et l'autre finiront dans la même talle de fruits et, somme toute, à prendre des décisions équivalentes ?

Dans ce numéro, nous vous expliquons pourquoi trouver le bon assemblage de différents gestionnaires pour un même fonds est un exercice plus délicat qu'il n'y paraît, et pourquoi cet exercice peut avoir une incidence importante sur le rendement d'un portefeuille.

### D'un cycle à l'autre

Pour bien comprendre l'art de construire un fonds à gestionnaires multiples, il faut revenir au moteur de base des marchés financiers : les cycles économiques. Comme on le sait, la croissance économique n'est pas un phénomène linéaire. Bien que la tendance à long terme soit à la hausse depuis des décennies – à preuve, l'amélioration de notre niveau de vie par rapport à celui de nos ancêtres – l'économie progresse par cycles plus ou moins longs de croissance, de ralentissement et de décroissance. On mesure ces cycles à l'aide d'un indice, le produit intérieur brut (PIB), qui est la valeur de tous les biens et services finaux produits dans un pays dans une période donnée. Un PIB en hausse signifie une économie en croissance, alors qu'un PIB négatif sur plus de deux trimestres consécutifs signifie une économie en récession.

En fait, on distingue quatre principales étapes dans un cycle économique normal. Si l'on prend comme point de départ une sortie de récession, ces quatre étapes sont, dans l'ordre, les suivantes :

» **la reprise**

La reprise est le point de retournement après la crise de la récession. Les entreprises ont réussi à diminuer leurs coûts, souvent à force de restructurations, et elles recommencent à investir dans la technologie et à embaucher. Alors même que les dépenses de l'État pour relancer l'activité économique commencent à porter leurs fruits, la croissance est de nouveau au rendez-vous.

» **l'expansion**

L'expansion est synonyme de prospérité, à tout le moins pour les principaux acteurs économiques. La production, les bénéfices, les salaires et la consommation sont en hausse, et l'investissement privé est soutenu.

» **la surchauffe**

Survient alors un autre point de retournement. La machine s'emballe. La demande ne relâche pas et, parce qu'il y a plus de monnaie en circulation, l'inflation montre sa tête hideuse...

Résultat : devant la hausse souvent brutale des prix, la demande finit par s'essouffler. Les entreprises voient leurs inventaires se gonfler, elles cherchent à les écouler et mettent un frein à leurs investissements.

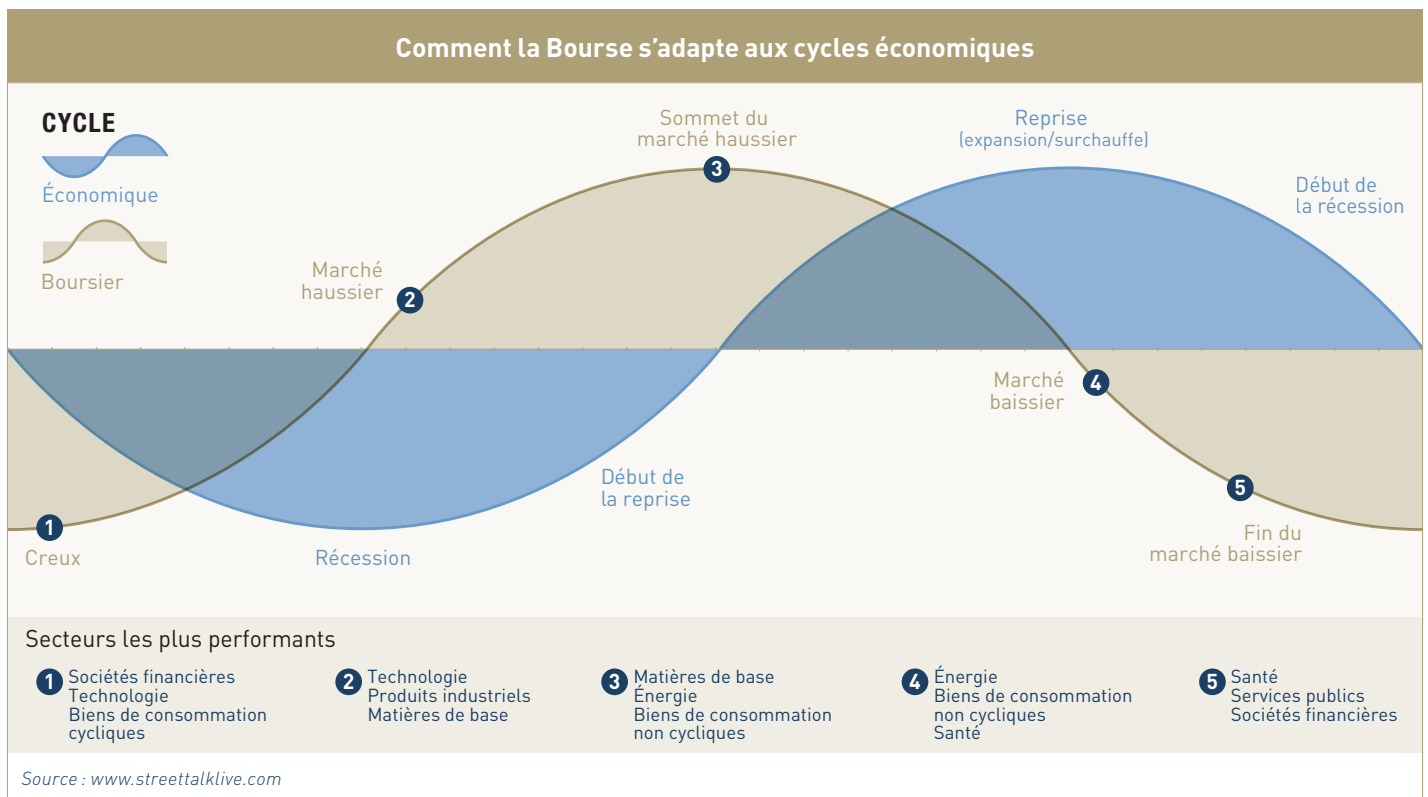
» **et de nouveau... la récession**

Pour s'ajuster à la situation, les employeurs auront aussi tendance à procéder à des licenciements et à retarder les investissements dans de nouveaux projets et équipements. Le chômage augmente, les dépenses des ménages chutent, la confiance aussi. Les banques se protègent en resserrant leurs conditions de crédit. Cela vous semble familier ? C'est ce que nous avons vécu à l'extrême en 2008 et début 2009.

Quel est le rapport avec les fonds à gestionnaires multiples ? Ceci : chacune de ces phases du cycle économique correspond, avec un certain décalage, à une phase du cycle boursier. Et, selon son approche du marché, chaque gestionnaire de portefeuille aura tendance à se positionner différemment face à ces phases. Ses perspectives de rendement seront donc plus ou moins bonnes, selon le moment du cycle. Regardons-y de plus près.

**Phases économiques et phases boursières**

Le graphique suivant illustre comment, en théorie, puisque chaque cycle a ses particularités, les cycles boursiers se superposent aux cycles économiques et quels types de secteurs ont tendance à mieux performer à chaque phase.



Comme on peut le voir, les marchés boursiers ont généralement la particularité d'anticiper le cycle économique. Parce que les investisseurs lisent les indicateurs avancés<sup>1</sup>, leur comportement sur les marchés devancera de plusieurs mois aussi bien le ralentissement de l'économie que sa relance. Ce phénomène créera donc des opportunités d'investissement différentes selon le moment du cycle où l'on se trouve et, comme ni l'économie ni la finance ne sont des sciences exactes, selon la lecture particulière que l'on fera de ce que l'avenir nous réserve réellement dans trois, six, douze mois.

<sup>1</sup> Indicateur avancé selon le Lexique AOF

Indicateur économique dont l'évolution reflète, avec un peu d'avance, celle de l'économie réelle. Un indicateur avancé permet donc d'anticiper des retournements de conjoncture et fait, en général, l'objet de publications régulières, servant de tests de la bonne santé économique des différentes zones géographiques. Les indicateurs les plus couramment utilisés sont : l'indice des prix à la consommation ou à la production, l'indice de production industrielle ou la balance des paiements.

Et c'est ici qu'intervient une notion cruciale : celle de style de gestion. Et derrière cette notion, une réalité incontournable : un gestionnaire de portefeuille ne peut pas prendre position et être également bon dans toutes les phases du marché. Il lui faut faire un choix, adopter un style de gestion spécifique et s'assurer d'exceller dans ce style. Il existe plusieurs variantes de styles de gestion en matière d'investissement, mais toutes se rapprochent, plus ou moins directement, des quatre grandes catégories suivantes :

» **valeur**

Le style « valeur » consiste à identifier des compagnies dont la valeur, déterminée à partir de critères fondamentaux, est supérieure à celle que lui prêtent les marchés. Autrement dit, ce sont des titres qui sont momentanément sous-estimés par les marchés et que l'on peut donc acheter à rabais, dans le but de les détenir jusqu'à ce que le prix de l'action reflète de nouveau la valeur de l'actif sous-jacent. En termes techniques, ces titres montrent généralement de faibles ratios cours/bénéfice et cours/valeur comptable et un rendement en dividendes élevé. (Pour un exemple d'une gestion « valeur », consultez le profil du gestionnaire présenté dans ce numéro d'InfoFÉRIQUE.)

» **croissance**

Les gestionnaires de style « croissance », quant à eux, chercheront des entreprises affichant des perspectives de croissance des bénéfices supérieures à la moyenne. Que l'action s'échange à rabais ou non leur importe moins que sa capacité à voir son prix augmenter rapidement sur les marchés boursiers. En termes techniques, ces titres montrent généralement une croissance des bénéfices élevée, des ratios cours/bénéfice et cours/valeur comptable élevés, et un dividende faible, voire inexistant.

» **croissance à prix raisonnable**

Le style « croissance à prix raisonnable » est un mariage des styles croissance et valeur qui cherche à obtenir l'essentiel du bénéfice procuré par chacun, sans s'exposer à ses extrêmes. On cherchera ici des entreprises qui affichent une croissance des bénéfices au-dessus des niveaux du marché (ce qui est le propre du style « croissance »), mais on exclura celles qui ont des valorisations très élevées (ce qui est le propre du style « valeur »).

» **diversifié**

Aussi appelée « core » en anglais, l'approche diversifiée cherche à gérer le portefeuille en fonction de son indice de référence. Des balises (par exemple sectorielles) sont mises en place afin que le rendement du portefeuille ne s'éloigne pas trop de celui de son indice de référence. À noter cependant que, dans le but de bonifier le rendement, les gestionnaires « core » ont souvent un biais soit en faveur du style « croissance » soit en faveur du style « valeur ».

**Combiner les forces**

La différence entre ces styles est fondamentale, parce que, selon celui qu'ils privilégient, les gestionnaires ne prendront pas les mêmes décisions sur les mêmes titres au même moment du cycle boursier... et leurs rendements ne seront donc pas les mêmes. Par exemple, les gestionnaires strictement « valeur » auront tendance à bien faire dans le début du cycle boursier, puisqu'ils auront fait le plein de titres à rabais lors du creux. À l'inverse, les gestionnaires purement « croissance » feront mieux plus tard dans le cycle alors que la croissance des bénéfices se traduira par une augmentation rapide des valorisations boursières. Pour cette raison, très peu de gestionnaires réussissent à surperformer l'indice dans toutes les phases d'un cycle économique et d'un cycle boursier.

Une approche à gestionnaires multiples permet donc de cibler des gestionnaires qui excellent dans des phases différentes et les combiner afin d'obtenir un fonds qui se démarque à travers un cycle économique complet. En d'autres mots, si on ne peut s'assurer d'avoir un gestionnaire de premier quartile en tout temps, essayons de faire en sorte que le fonds, lui, soit dans les quartiles supérieurs sur toute la durée du cycle. Cependant, il ne s'agit pas de jumeler n'importe quel gestionnaire d'un style donné avec n'importe quel autre d'un autre style. En fait, il n'est pas souhaitable d'avoir deux gestionnaires complètement opposés dans leurs styles puisqu'on se trouverait alors à augmenter le risque, à tout moment, que l'un des deux offre une mauvaise performance qui viendrait carrément annuler les gains obtenus par l'autre gestionnaire.

L'objectif est plutôt de jumeler un ou des gestionnaires qui se démarquent bien lors de hausses de marché et qui sont neutres lors de baisses à un ou des gestionnaires, plus défensifs, qui seront bons lors des baisses de marché tout en se maintenant dans la moyenne

Suite à la page 4



## Assemblée annuelle 2012

Les 23 avril et 2 mai prochains auront lieu respectivement l'assemblée annuelle et une rencontre d'information organisées par Gestion FÉRIQUE. Comme toutes les années, vous êtes conviés à vous présenter à l'une ou l'autre de ces soirées afin de rencontrer certains de nos gestionnaires, de vous tenir informés des développements au sein de votre société de fonds et d'échanger avec la direction. Votre présence est importante pour nous. Si vous n'avez pas encore réservé votre place, nous vous invitons à le faire le plus rapidement possible au : [www.ferique.com/assembleesannuelles](http://www.ferique.com/assembleesannuelles).

### Montréal : Assemblée annuelle

Lundi 23 avril, 19 h  
Hyatt Regency  
(Complexe Desjardins)  
Salle Le Grand Salon  
1255, rue Jeanne-Mance  
Montréal H5B 1E5  
(Un buffet de fromages,  
desserts et boissons  
sera servi)

### Québec : Rencontre d'information

Mercredi 2 mai, 17 h 30  
Hôtel Le Clarion  
Salle de bal  
3125, boulevard Hochelaga  
Québec G1W 2P9  
(Un buffet chaud sera servi)

lors des hausses. Le résultat que l'on espère ainsi obtenir est une performance supérieure à la médiane à travers un cycle économique complet avec une volatilité – et donc un niveau de risque – modérée. Pour arriver à ce mariage parfait, on utilise différentes mesures statistiques pour étudier l'historique de rendements des gestionnaires, notamment une notion avec laquelle vous êtes probablement familiers : celle de la corrélation. Le coefficient de corrélation des rendements, en effet, permet de mesurer la façon dont les rendements de différents gestionnaires évoluent les uns par rapport aux autres. Ce coefficient de corrélation varie entre -1 et +1. Une corrélation parfaite positive entre deux portefeuilles aurait un coefficient de corrélation de +1 : cela voudrait dire que les deux portefeuilles varient exactement de la même façon dans le temps. À l'inverse, une corrélation négative parfaite (coefficient de -1) signifierait que les deux portefeuilles évoluent carrément à l'opposé les uns par rapport aux autres : si un des portefeuilles augmente de 1 %, l'autre baisse de 1 %, pour un gain net nul. Enfin, un coefficient de corrélation de zéro signifierait que le mouvement des portefeuilles est non corrélé, c'est-à-dire que la relation entre leurs rendements est complètement aléatoire.

Le défi, lorsque vient le temps de construire un portefeuille à gestionnaires multiples, est donc d'éviter à la fois les deux extrêmes (1 ou -1) et la zone zéro. Les deux premiers, parce qu'il n'y aurait aucune valeur ajoutée au portefeuille et la dernière, parce qu'elle relève du hasard absolu. On cherchera donc des gestionnaires dont

la corrélation s'éloigne de zéro tout en se rapprochant de 0,5 ou de -0,5 ce qui assure une bonne diversification, une volatilité raisonnable et un potentiel de valeur ajoutée réel.

### De la théorie à la pratique

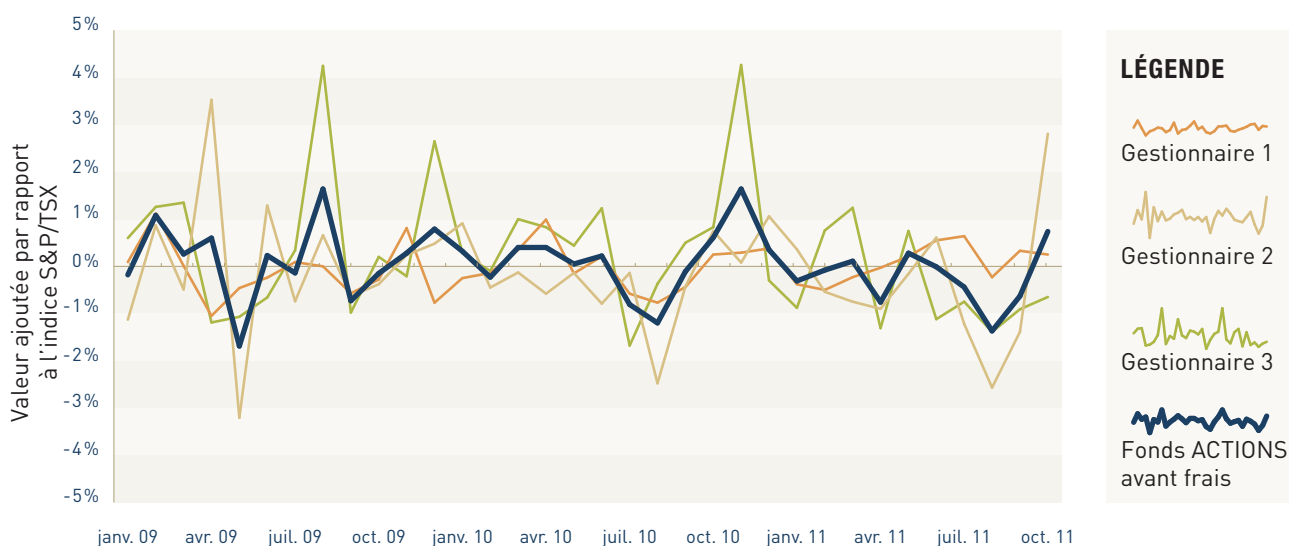
La vraie question maintenant : est-ce que cette belle théorie fonctionne vraiment dans les faits ? La réponse : si le fonds est bien construit, oui, il peut y avoir une valeur ajoutée substantielle qui prend la forme de rendements supérieurs et plus constants à long terme, et d'une volatilité moindre que si le fonds avait été géré strictement selon une seule approche de gestion.

Le graphique suivant illustre ce que pourrait donner cette dynamique, par exemple, dans un fonds d'actions canadiennes confié à parts égales à trois gestionnaires aux styles différents. Remarquez à quel point les performances des trois gestionnaires diffèrent les unes des autres. Maintenant, observez surtout la ligne du fonds lui-même (ligne bleue foncée). Vous constaterez que le fonds se situe généralement au-dessus du gestionnaire le moins performant, et ce, grâce à la performance de l'un ou l'autre des deux autres gestionnaires, voire des deux.

On est donc en présence d'un fonds à gestionnaires multiples qui procure une valeur ajoutée plus grande, à long terme, que s'il avait été confié à un seul de ces trois gestionnaires... Ce qui est le but recherché !

### Comment un fonds multigestion peut ajouter de la valeur à un portefeuille

Valeur ajoutée par rapport à l'indice S&P/TSX des gestionnaires du Fonds ACTIONS  
(Mensuelle du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 31 octobre 2011)




Source : <http://www.marketoracle.co.uk/Article3618.html>

### Chez FÉRIQUE

En tant que « gestionnaire de gestionnaires », Gestion FÉRIQUE a développé une expertise enviable dans la construction de fonds multigestion. Notre capacité à identifier les meilleurs gestionnaires, à mesurer leur complémentarité et à combiner leur expertise en un fonds bâti de façon stratégique est l'une de nos grandes forces. À l'heure actuelle, FÉRIQUE offre déjà cinq fonds de ce type : les Fonds ACTIONS, AMÉRICAIN, OBLIGATIONS, ÉQUILIBRÉ et ÉQUILIBRÉ PONDÉRÉ. Ces fonds ont un niveau d'actif qui permet qu'un volume suffisant soit confié à plus d'un gestionnaire tout en conservant les frais de gestion à un niveau raisonnable (les grilles de frais

des gestionnaires sont dégressives en fonction de l'actif confié). Il n'est pas impossible que d'autres fonds deviennent aussi à gestion multiple dans le futur si leur actif le permet et si la direction des placements de FÉRIQUE juge que la catégorie de placements concernée bénéficierait d'une telle gestion.

Comme vous pouvez le voir, la construction de tels fonds va bien plus loin que le principe de ne pas mettre tous ses œufs dans le même panier... Même si c'est sans doute une bonne façon d'éviter de les casser ! 



## Le gestionnaire...

### Henry Sanders

MBA, CFA

#### Premier vice-président et gestionnaire principal de portefeuille

River Road Asset Management (sous-conseiller d'Aviva Investors Canada Inc.), Louisville, Kentucky

*À quelle distance de Wall Street devrait-on idéalement se trouver pour gérer un portefeuille d'actions américaines? « Exactement 1 212 kilomètres », répond en riant Henry Sanders, de son bureau de Louisville, Kentucky.*

Peut-être n'associez-vous pas Louisville, Kentucky, à la haute finance et peut-être avez-vous plutôt en tête le Kentucky Derby, cette célèbre course qui est l'un des plus spectaculaires moments de l'année pour les amateurs de chevaux. C'est pourtant dans cette magnifique ville d'un demi-million d'habitants que vous rencontrerez Henry Sanders, associé fondateur de River Road, la firme qui, depuis le 29 septembre 2011, gère un tiers du Fonds FÉRIQUE AMÉRICAIN. River Road agit comme sous-conseiller pour Aviva Investors Canada, une division du géant mondial de l'assurance, que FÉRIQUE a retenue pour ajouter à la diversification de son portefeuille américain.

Mais rassurez-vous, Henry Sanders ne prend pas votre argent pour le miser au Kentucky Derby. Bien au contraire.

#### Le fils de son père

« Depuis mes années de collège, j'ai toujours voulu être gestionnaire de portefeuille, explique Henry Sanders. Cela me vient sans doute de mon père, qui a connu la Grande Dépression. Mon père, de toute évidence, a vécu une vie très conservatrice du point de vue de l'argent et pourtant, il s'est toujours intéressé à la Bourse. Il m'amenait souvent avec lui pour rencontrer son courtier. Cela me fascinait : devoir autant protéger son argent et pourtant, vouloir tirer parti des marchés financiers. »

Une expérience sans doute formatrice puisque les portefeuilles gérés par Sanders et son équipe sont précisément axés sur une approche « valeur », qui vise à optimiser le rendement tout en procurant une protection du capital.

#### D'abord le dividende

« Notre approche, explique le gestionnaire, n'est pas axée simplement sur la valeur, qui consiste à acheter des titres de qualité qui sont sous-évalués, mais plutôt sur la valeur absolue. Nous sommes à mi-chemin entre l'approche de la « valeur profonde » (deep value), qui recherche la valeur intrinsèque d'une compagnie, et celle de la valeur relative, qui évalue un titre en comparant son prix à celui d'autres titres à un moment donné. »

La méthode employée par River Road repose en grande partie sur l'étude du dividende versé. « Le dividende n'est pas seulement un revenu : c'est un indicateur qui permet de valider les engagements pris dans le passé par les dirigeants de l'entreprise. Parce que

le dividende provient des liquidités générées par ses activités, une société qui verse un solide dividende et a historiquement accru celui-ci lance un signal positif aux investisseurs. »

Henry Sanders souligne d'ailleurs que, paradoxalement, les actions et les titres à revenu fixe sont à l'opposé en ce qui concerne leur rendement. « Avec une obligation, un rendement élevé signifie que le risque est plus élevé parce que l'émetteur est moins fiable. Avec une action, c'est le contraire : un dividende élevé signifie que la compagnie va bien. »

#### Six critères

En fait, outre le rendement en dividende (« nous visons au moins 3% »), Henry Sanders et son équipe utilisent six critères pour décider d'acheter un titre : l'historique du dividende, la solidité financière, l'escompte sur le prix de l'action, la qualité du modèle d'affaires, l'engagement des dirigeants (« nous aimons que l'équipe de direction participe à l'actionnariat »), et finalement, les facteurs « in- » : inconnu, inexploré, incompris – autrement dit, les raisons cachées derrière le prix.

À l'opposé de plusieurs de leurs collègues, les gestionnaires de River Road ne se font pas un devoir de rencontrer les dirigeants des compagnies dans lesquelles ils investissent. « En raison de la réglementation, les entreprises cotées en Bourse doivent produire des rapports extrêmement détaillés où nous trouvons toute l'information pour prendre nos décisions. Cela nous évite de voir notre jugement coloré par des facteurs non rationnels, par exemple en devenant copain avec tel ou tel dirigeant parce que tu as réalisé que son fils fréquente le même collège que le tien! »

#### Au pays du bourbon

Non pas que les gestionnaires de River Road soient plus influençables que les autres... Mais, oui, ils sont résolument humains. Raison pour laquelle, sans doute, ils ont tenu à fonder leur entreprise loin des rumeurs de Wall Street, dans la ville où ils ont grandi et où ils voulaient élever leur famille « À 38 employés, nous ne sommes plus la petite firme d'il y a quelques années, mais nous avons quand même un comité « social » qui organise différents événements pour les employés, histoire de maintenir notre esprit de groupe. »

Des événements où l'on boit du fameux bourbon du Kentucky? « En quantité raisonnable. »

Une recommandation?

« Essayez le Old Forester. C'est une bonne valeur... absolue. »

#### Sur le iPod de Henry Sanders...

« Mes trois enfants trouvent que le contenu de mon iPod est un peu bizarre. Sans doute parce que j'y mets à peu près n'importe quoi! À l'exception du rap et du *heavy metal*, mes goûts sont très éclectiques. Récemment, j'ai acheté du Brad Paisley, un excellent chanteur country américain que vous aimerez sans doute. » Et sur la table de chevet? La biographie de Steve Jobs, « comme probablement pour la moitié du monde en ce moment ». Mais aussi l'autobiographie de Rex Ryan, où le coloré coach des Jets de New York explique la stratégie et les dessous du football américain. « J'aime bien les biographies et les autobiographies, même celles d'un type un peu timbré comme Rex Ryan. »

# Droit de vote!

## Droit de vote!

### Alimentation Couche-Tard ouverte à certains changements

Le 6 septembre 2011, des propositions d'actionnaires demandant la publication d'un rapport de développement durable et l'adoption du vote consultatif sur la rémunération des dirigeants ont obtenu l'appui de 6,11 % et 8,88 % des voix. Ces résultats sont fort honorables, puisque plus de 80 % des droits de vote sont détenus par des dirigeants de Couche-Tard, des membres de leur entourage et Métro Inc.

Le PDG de l'entreprise, Alain Bouchard, a d'ailleurs reconnu l'importance de l'appui dont ces propositions ont joui auprès des détenteurs d'actions à vote subalterne (ne conférant qu'un droit de vote), y compris les Fonds FÉRIQUE. Faisant preuve d'ouverture, il a déclaré après l'assemblée annuelle que « *Toutes les entreprises évoluent. Certaines propositions ont reçu des pourcentages de 5 %, 6 % et 8 %, ça mérite plus d'intérêt que celles qui ont reçu moins d'un demi-pour cent. On va avoir des discussions avec le conseil d'administration. On n'est pas fermé aux changements* ».

Les résultats de ces discussions devraient refléter l'intérêt de l'entreprise à l'égard des préoccupations de plusieurs de ses actionnaires minoritaires. ~

Source : Groupe Investissement Responsable (GIR)

Depuis avril 2006, les Fonds FÉRIQUE suivent une Politique d'investissement responsable régissant l'exercice des droits de vote par procuration des Fonds FÉRIQUE, élaborée en tenant compte des valeurs inhérentes à la profession d'ingénieur. Les rapports de vote trimestriels sont disponibles au [www.ferique.com](http://www.ferique.com) sous la rubrique « Publications ». Abonnez-vous à notre liste d'envoi pour être avisé par courriel de la mise à jour de nos rapports de vote.

## Mettez un peu de génie dans vos finances le gagnant ou la gagnante est...

En juin dernier, nous avons lancé six capsules vidéo à visionner pour vous aider à mieux gérer et prendre en main vos placements financiers. Ces capsules parlaient entre autres de comment choisir un fonds, des rendements, des frais de gestion, de l'investissement responsable et de ce qui définit un bon conseiller. Afin de promouvoir ces capsules, nous avons lancé un concours « **Mettez un peu de génie dans vos finances** » auquel les personnes admissibles aux Fonds FÉRIQUE pouvaient participer. Les capsules ont été visionnées plus de 9000 fois et 2735 personnes ont participé au concours ! Le prix consistait en un montant de 5000 \$ à être investi dans un compte d'investissement FÉRIQUE. Le tirage a été fait à nos bureaux le 2 décembre 2011 et c'est Pierre Bourget qui a gagné la somme de 5000 \$. M. Bourget est diplômé de l'école Polytechnique en génie mécanique (Po 1965) et fidèle client de FÉRIQUE depuis 1996. Merci à tous ceux et celles qui ont visionné nos capsules et encore une fois, nos félicitations à l'heureux gagnant. ~

## Deux autres fonds passent en mode « MULTIGESTION »

### Fonds FÉRIQUE AMÉRICAIN : ajout d'un deuxième conseiller en valeurs

6 Le 23 septembre 2011, nous avons annoncé que la gestion du Fonds FÉRIQUE AMÉRICAIN serait dorénavant partagée entre l'actuel conseiller en valeurs, UBS Gestion globale d'actifs (UBS) ainsi que la société Aviva Investors Canada Inc. (Aviva) et son sous-conseiller River Road Asset Management LLC (River Road). Leur approche dite « valeur » et leur processus de sélection des sociétés est complémentaire au style de gestion de UBS et permet une plus grande diversification du portefeuille et l'optimisation de la gestion du risque pour les investisseurs. Pour plus d'information, nous vous invitons à lire le *Profil du gestionnaire*.

### Changements à la structure des Fonds FÉRIQUE OBLIGATIONS, ÉQUILIBRÉ et ÉQUILIBRÉ PONDÉRÉ

Gestion FÉRIQUE utilisera aussi une structure multigestion pour la stratégie obligataire de ses Fonds dans une optique de produire des rendements supérieurs à la médiane des fonds d'une même catégorie disponibles sur le marché, à moindre risque. Ainsi, la responsabilité de gestion du Fonds FÉRIQUE OBLIGATIONS sera partagée entre son conseiller en valeurs actuel, Les Conseillers en gestion globale State Street Ltée (SSG) et un deuxième conseiller en valeurs, Addenda Capital (Addenda). Cette nomination a pris effet le 6 décembre dernier.

Parallèlement, le portefeuille de titres à revenu fixe du Fonds FÉRIQUE ÉQUILIBRÉ, qui était géré par Addenda, a été transféré au Fonds FÉRIQUE OBLIGATIONS et remplacé par un investissement dans des parts du Fonds FÉRIQUE OBLIGATIONS. Ce changement fait du Fonds FÉRIQUE ÉQUILIBRÉ l'un des principaux porteurs de parts du Fonds FÉRIQUE OBLIGATIONS. Des modifications connexes ont été apportées au Fonds FÉRIQUE ÉQUILIBRÉ PONDÉRÉ pour refléter l'ajout d'un deuxième conseiller en valeurs au Fonds FÉRIQUE OBLIGATIONS, dans lequel investit le Fonds FÉRIQUE ÉQUILIBRÉ PONDÉRÉ. ~



Plus de détails sur ces deux annonces au [www.ferique.com](http://www.ferique.com), section Nouvelles.

### Le mot de la DG



Fabienne Lacoste, CFA  
Directrice générale  
Gestion FÉRIQUE

### « Il faut donner le temps au temps » *Miguel De Cervantès*

Lorsque vous lirez ces lignes, quelques semaines se seront écoulées depuis le temps des Fêtes. Et vous aurez certainement replongé dans votre routine qui défile à une vitesse parfois un peu folle. Une vitesse qui nous empêche souvent de prendre notre temps. Curieusement, pendant les Fêtes, on appuie sur pause, on prend le temps, le temps pour l'autre, le temps de partager et d'échanger. Dans une époque où tout se joue en un clic de souris, le temps devient étranger. Facebook, Twitter, LinkedIn, YouTube, Picasa, MySpace, Flickr, Skyblog, etc., ne m'y cherchez pas, je n'y suis pas. Certains diront que je suis un peu conventionnelle... En fait, même si je suis convaincue qu'ultimement, rien ne vaut le contact de l'autre, et même si ce monde virtuel me laisse perplexe, on dit qu'il faut être de notre époque.

Facebook et LinkedIn comptent plusieurs centaines de millions d'utilisateurs. Plusieurs compagnies, telles que Heinz, ont emboîté le pas et développé une stratégie « virtuelle » forte et positive. C'est ce qui m'amène à me demander comment, d'un point de vue corporatif, concilier et intégrer les médias sociaux chez Gestion FÉRIQUE sans que l'essence même du lien qui nous unit avec nos clients ne se perde. Personnellement, je ne saurais trop par où, par quoi commencer...

Mais il y a un début à toute chose...

Nous avons développé notre site web ces derniers mois afin de le rendre plus dynamique. Nous avons également lancé un bulletin électronique en début d'année. Nous proposons, depuis quelques mois, des webinaires très populaires et nous avons créé une page Facebook pour rejoindre les étudiants en génie. Je suis convaincue que d'autres projets s'ajouteront à l'agenda de l'année 2012 qui nous permettront d'explorer ces nouvelles avenues. D'un autre côté, notre équipe de conseillers mobiles a doublé depuis deux ans pour répondre à la demande et nos conférences auprès des clients et des futurs clients continuent de gagner en popularité.

L'important pour nous chez FÉRIQUE est de continuer à offrir une expérience client enrichissante, de rester à l'écoute de vos besoins et de mettre à votre disposition tous les outils nécessaires afin que vous puissiez prendre les meilleures décisions financières. Et pour ce faire, notre équipe continuera d'évaluer tous les moyens disponibles qui nous permettront d'atteindre cet objectif.

Peut-être verrez-vous mon profil sur un de ces sites bientôt, mais en attendant, preuve de mon conservatisme, j'aime bien prendre le temps de vous écrire quelques lignes. ~

*Fabienne Lacoste*

« ...comment, d'un point de vue corporatif, concilier, intégrer les médias sociaux chez Gestion FÉRIQUE sans toutefois que l'essence même du lien qui nous unit avec nos clients ne se perde. »

# La parole à nos partenaires

Gestion FÉRIQUE est ravie d'offrir dans son bulletin une tribune réservée exclusivement à ses clients et partenaires. Si vous souhaitez utiliser cet espace dans une prochaine parution, veuillez soumettre votre proposition à [info@ferique.com](mailto:info@ferique.com). Dans ce numéro, l'espace a été offert à EquiSoft inc., une entreprise cliente de FÉRIQUE depuis 2010 spécialisée dans la conception de solutions d'affaires principalement dans les domaines financier, de l'assurance et dans l'industrie des médias et du divertissement.

## EquiSoft inc.

Établie à Montréal, EquiSoft inc. offre un service d'experts-conseils qui se spécialise dans la conception de solutions d'affaires, principalement dans les domaines financier, de l'assurance et dans l'industrie des médias et du divertissement.

Depuis sa création en 1994, Luis Romero a été le pilier de son expansion, en transformant l'entreprise individuelle en une compagnie qui emploie aujourd'hui plus de 140 professionnels basés à Montréal, Toronto et Philadelphie. D'autre part, EquiSoft a une liste impressionnante de clients chefs de file dans leur industrie respective de partout dans le monde.

Dès ses premiers jours, un des mandats d'EquiSoft a été de concevoir et de développer un outil pour les conseillers financiers afin de les aider à établir des stratégies de placements pour les investisseurs. À ce jour, *Analyse Assistée des Actifs* demeure le produit vedette et il est apprécié par des milliers de conseillers financiers à travers le Canada, les États-Unis, l'Amérique du Sud et le Moyen-Orient. D'ailleurs, Gestion FÉRIQUE utilise cet outil de planification de la retraite (Mise au point) qu'elle a rendu disponible sur son site Internet. L'équipe de la division des produits financiers offre également une multitude d'autres outils financiers additionnels qui comblent les besoins d'affaires des clients.

À travers les années, EquiSoft a bâti sa réputation dans le domaine de l'assurance en tant que meilleur intégrateur pour le système *Oracle Insurance Policy Administration*, en offrant des solutions innovatrices aux agents d'assurance. Quant à l'industrie des médias et du divertissement, EquiSoft est reconnu



en tant que leader dans le traitement des abonnements, dans la gestion des droits et des redevances et dans la gestion de contenu et des systèmes interactifs.

M. Romero et son équipe croient sincèrement en la mission d'EquiSoft de devenir le partenaire de confiance de ses clients. Cette approche se concrétise par le renforcement de sa liste de clients et la consolidation de sa relation avec ses partenaires d'affaires.

Equisoft est notre fournisseur web depuis 2006 et client de FÉRIQUE depuis 2010.

Pour plus d'information sur EquiSoft, veuillez visiter notre site web [www.equisoft.com](http://www.equisoft.com).

## suggestions?

### Suggestions ou commentaires?

S'il y a des sujets dont vous aimeriez que nous traitions dans nos articles éducatifs ou si vous souhaitez nous transmettre tout commentaire à propos du bulletin Info FÉRIQUE, n'hésitez pas à nous écrire à [info@ferique.com](mailto:info@ferique.com).

Cette publication est imprimée sur du papier 100% post-consommation, certifié Eco-Logo, procédé sans chlore, FSC Recyclé et fabriqué à partir d'énergie biogaz.



Ainsi, son utilisation a permis de réduire l'empreinte écologique en épargnant 12 arbres, 685 kg de déchets solides et 45 253 litres d'eau.

18

La présente communication ne constitue ni une offre ni une sollicitation de quiconque dans aucune juridiction dans laquelle une telle offre ou sollicitation ne serait pas autorisée ou à toute personne envers qui il serait illégal de faire une telle offre ou sollicitation. Les renseignements présentés sont sujets à des changements sans préavis et ne constituent pas des conseils particuliers de nature financière, juridique, comptable ou fiscale concernant des placements. Gestion FÉRIQUE ne pourra être tenue responsable de toute inexactitude ou omission dans les renseignements fournis.

## Nos rendements

Les rendements de nos fonds sont disponibles au [www.ferique.com](http://www.ferique.com), sous la rubrique *Fonds FÉRIQUE* et sont mis à jour mensuellement. Abonnez-vous à notre **liste d'envoi** dans la rubrique *Publications* pour être avisé par courriel de la publication de nos rendements.

## Conseillers mobiles

Les planificateurs financiers qui composent notre équipe de conseillers mobiles se déplacent dans toutes les régions du Québec pour vous rencontrer en milieu de travail ou à votre domicile. Pour prendre rendez-vous, téléphonez au **1 800 291-0337**

## GESTION FÉRIQUE

Place du Canada, bureau 1000  
1010, rue de La Gauchetière Ouest  
Montréal (Québec) H3B 2N2  
(514) 840-9206  
(région de Montréal)  
1 888 259-7969  
(extérieur de Montréal)  
[www.ferique.com](http://www.ferique.com)

### Service à la clientèle:

1 800 291-0337  
[service.ferique@bnc.ca](mailto:service.ferique@bnc.ca)

## Nos rendements