

A O Û T 2 0 1 5

PORTFEFEUILLE EXEMPLAR AXÉ SUR LE MARCHÉ CANADIEN

Le Portefeuille Exemplar axé sur le marché canadien a enregistré un rendement de -2,40 % au mois de août, soit une progression cumulée de 5,80 % depuis le début de l'année, comparativement à -3,47% pour l'indice S&P/TSX.

Le mois d'août s'est avéré délicat pour l'ensemble des marchés mondiaux, les investisseurs réalisant que l'économie chinoise ne rebondirait pas aussi rapidement que prévu. Les économistes ont évoqué pendant de nombreuses années les réformes structurelles de la Chine, étayant une certitude largement partagée selon laquelle la croissance soutenue à laquelle ce pays nous avait habitués reprendrait sous peu. En août, cette certitude s'est effondrée. En réalité, plusieurs cadres supérieurs ayant une expérience significative en Chine m'ont confié que la deuxième économie mondiale ne renouerait JAMAIS avec les rythmes enregistrés précédemment. Il s'agit incontestablement d'une mauvaise nouvelle, compte tenu du manque total de croissance à l'échelle mondiale. Les effets seront dévastateurs pour le Canada, puisque nous dépendons de la Chine pour les exportations de nos ressources naturelles. Notre monnaie s'est ainsi dévaluée, comme toutes celles liées au cours des matières premières, et risque d'affecter les marchés boursiers.

Ce contexte morose me confirme que les investisseurs continueront à se ruer sur les rares entreprises qui ont réussi à conserver rentabilité et CROISSANCE. Ils cherchent avant tout celles qui parviendront à renforcer leur avantage concurrentiel et ainsi maintenir leur pouvoir de fixation des prix et leurs profits, dans un contexte d'anticipations à la baisse. Les sociétés qui tirent leur épingle du jeu malgré une consolidation de leur secteur suscitent beaucoup d'intérêt et leurs titres continueront à se négocier au-dessus de la moyenne.

Si j'étais la présidente Yellen (puisque nous avons le même nom de famille dans deux langues différentes), je relèverais les taux en septembre et préciserais mon intention d'attendre une stabilisation des devises avant de considérer toute action complémentaire en 2016. Bill Gross a déclaré que la Réserve fédérale avait peut-être manqué l'occasion d'amorcer un relèvement des taux et qu'elle était maintenant condamnée à une instabilité financière auto-infligée. J'espère que Mme Yellen finira par prendre LA décision de hausser les taux afin de permettre aux marchés de se rasséréner et même de se redresser d'ici la fin de l'année.

Je parle assez rarement de mes positions vendeur. Elles se sont avérées judicieuses et ont affiché des gains en août. Mon seul regret est de ne pas en avoir accumulé davantage. Celles établies sur des sociétés visent à générer des profits tandis que celles constituées sur des FNB servent à diminuer la volatilité du portefeuille. Toutes mes positions courtes ont été rentables, mais je n'en mentionne que deux. Ma préférée concerne le RSX, un FNB Vecteur Russie qui fonctionne très bien lorsque le pétrole est soumis à des pressions baissières, l'économie russe dépendant presque entièrement de ses exportations d'énergie. L'autre position vendeur que j'ai mentionnée dans un commentaire précédent représentait la plus importante source de frustration JAMAIS enregistrée! Malgré six trimestres consécutifs de résultats en baisse, Deere parvenait à maintenir le cours de son action, soutenue par un programme de rachat. J'ai failli abandonné, attendant finalement une dernière annonce de résultat avant de jeter l'éponge. Le 21 août, Deere a annoncé une baisse de ses profits, citant une faible activité sur les segments agricoles et miniers, et j'ai pris mes bénéfices! Un dénouement heureux...

Merci pour votre intérêt constant à l'égard du Fonds. Pour de plus amples informations, veuillez communiquer avec le représentant régional d'Arrow Capital.

Cordialement ,

Veronika Hirsch
Portfolio Manager
Arrow Capital Management Inc.

Unless otherwise stipulated Exemplar Portfolio returns are net of all fees, in Canadian dollars, reflect class "A" shares and assume reinvestment of all distributions. Commissions, trailing commissions, management fees and expenses all may be associated with Exemplar Portfolio investments. Please read the full prospectus before investing. Except as otherwise noted the indicated rates of return are the historical annual compounded total returns including changes in share or unit value and the reinvestment of all dividends or distributions and do not take into account the sales, redemption, distribution, or optional charges or income tax payable by the unitholder or shareholder that would have reduced returns. Exemplar Portfolios are not insured or guaranteed by Canada Deposit Insurance Corporation (CDIC) or any other insurer. Exemplar Portfolios are subject to risks of loss of capital and income and their values change frequently. Past performance may not be repeated. Shares of the Portfolio are highly speculative and involve a high degree of risk. You may lose a substantial portion or even all of the money you invest in a Portfolio.