

Lettre trimestrielle - publiée le 15 juillet 2015

La culture MEDICI

Chères clientes, chers clients,

Nous aimerions commencer cette lettre en vous remerciant. Merci de la confiance que vous nous accordez et des nombreuses marques de reconnaissance que vous nous témoignez, autant par vos bons mots que par le référencement auprès de votre entourage. Nous en profitons d'ailleurs pour souhaiter la bienvenue à ceux qui ont joint la firme récemment.

Lorsque mon associée Dany et moi avons fondé MEDICI, notre objectif était d'offrir à nos clients le service de gestion de portefeuille que nous aurions toujours voulu avoir : une firme reconnue autant pour son savoir-faire que son savoir-être. Nous désirons partager avec vous quelques éléments mis de l'avant afin de poursuivre l'excellence de nos services.

Il est crucial pour nous de vous fournir de l'information pertinente et utile. Celle-ci vous permet de continuellement évaluer la qualité de nos services professionnels de gestion de portefeuille. À cet effet, nous espérons que vous consultez déjà en ligne vos rendements obtenus à ce jour comparés à un indice de référence. Si ce n'est pas le cas, nous vous invitons à nous contacter afin d'accéder en ligne à ce rapport de performance et de maîtriser sa compréhension. Rappelons que le relevé de performance, bien qu'essentiel, ne représente qu'une composante de l'évaluation. C'est d'autant plus vrai si vous avez joint la firme récemment.

Parmi les autres moyens d'évaluation figurent la revue de gestion de votre portefeuille ainsi que nos différents outils de communication, qu'il s'agisse de nos lettres trimestrielles, notre site internet et nos chroniques dans les médias. Ces outils en disent long sur nos méthodes de travail. Ils vous permettent de juger par vous même la qualité des moyens déployés pour atteindre vos objectifs financiers. Warren Buffett, l'actuel PDG de Berkshire Hathaway, a su saisir l'essence de ces différents moyens de communication en affirmant être plus intéressé par la démarche que les résultats. En fait, si le seul

élément qui procure confiance en notre stratégie est son résultat, nous vous invitons à porter une plus grande attention à la démarche. Lors d'un inévitable revirement de situation (ex. lors d'une récession), seul celui qui comprend la démarche sera en mesure de garder son calme et repousser le piège de l'émotivité.

En période de turbulence, il peut sembler naturel de vouloir prévoir les fluctuations des marchés boursiers à court terme. «Puisque le marché baisse, pourquoi ne pas vendre et racheter plus tard?» se disent plusieurs. Pourtant, jouer au plus fin avec les marchés boursiers à court terme, ça coûte très cher! Les études de la firme de recherche Dalbar ont démontré que ce type de comportement retranchait environ 4% par année au rendement d'un portefeuille. À titre d'exemple, c'est plus de 200 000\$ de gains perdus en dix ans pour un investissement de 500 000\$. Rappelons que nous ne cherchons pas à prévoir les fluctuations boursières à court terme. Nous investissons dans des sociétés très profitables et à prix raisonnable. Une telle démarche a permis à nos premiers clients de tripler leur capital de départ. Tout cela sans chercher à synchroniser les marchés.

«Jouer au plus fin avec les marchés coûte 200 000\$ en gains perdus sur dix ans pour un investissement initial de 500 000\$.»

Maintenir la culture d'entreprise

En fin d'année 2014, nous vous avons informé de l'embauche de Eddy Chandonnet. Il y a plus d'un mois, nous avons également embauché Aaron Lanni, à qui nous souhaitons publiquement la bienvenue.

À mesure que la famille MEDICI s'agrandit, vous vous demandez peut-être si ces embauches ne risquent pas de changer la culture de l'entreprise.

Permettez-nous de vous suggérer quelques éléments de réponse.

D'abord, Eddy et Aaron sont tous deux analystes en investissement et ils sont assignés à l'analyse de nouvelles entreprises, au suivi des sociétés détenues en portefeuille et aux transactions dans les comptes. Tous les deux sont également inscrits à un programme de formation afin d'obtenir le titre de gestionnaire de portefeuille.

Notre comité de placement qui se réunit à toutes les semaines est maintenant composé de cinq personnes incluant Karine, Pierre-Olivier, Eddy, Aaron ainsi que moi-même. Le comité se questionne constamment sur le rapport rendement/risque de chacune des sociétés en portefeuille. Nos évaluations permettent entre autre de déterminer les bonnes pondérations de chaque idée. Ainsi, nos plus grandes convictions se voient attribuer la majeure partie de votre capital.

«Un univers de surveillance plus large nous permettra d'améliorer davantage la qualité du portefeuille.»

Avec l'ajout de Eddy et Aaron au comité, nous serons en mesure d'évaluer un nombre beaucoup plus important de nouvelles sociétés exemplaires. Certains pourraient croire qu'un plus grand nombre de titres évalués mènera nécessairement à un éparpillement du portefeuille. Ce n'est pas notre intention. Un univers de surveillance plus large nous permettra d'améliorer davantage la qualité du portefeuille. Plutôt que de choisir nos meilleures idées parmi 30 sociétés suivies, nous choisirons nos meilleures idées parmi 80 sociétés. À long terme, ceci nous permettra autant d'améliorer les rendements que de diminuer les risques de votre portefeuille. Dans les deux cas, vous bénéficierez directement de ces embauches.

Un plus grand nombre de participants au comité d'investissement ne nous amènera pas non plus à modifier notre stratégie d'investissement. Notre stratégie demeure la même soit celle d'identifier des compagnies avec une bonne performance économique, des avantages concurrentiels durables et dont la gouvernance est exemplaire. C'est seulement lorsque ces sociétés s'offrent à prix raisonnable que nous serons enclins à les acheter pour votre portefeuille. Ceux qui ont visité nos bureaux récemment auront remarqué que notre stratégie est fièrement affichée sur nos murs.

En embauchant de nouveaux gestionnaires partageant nos valeurs et principes, nous nous assurons de préserver la culture organisationnelle qui a fait le succès de MEDICI jusqu'à maintenant. Notre culture va au-delà de la façon dont nous interagissons entre nous et avec vous, c'est également le mortier qui tient les morceaux ensemble dans l'atteinte de vos objectifs.

Un ensemble de principes est commun à tous les membres de l'équipe MEDICI. Les plus importants se rattachent à la passion, au souci du client, à la collaboration et l'adhésion à notre philosophie d'investissement.

La passion de l'investissement

Vous seriez étonnés de la réponse que nous obtenons des candidats interviewés lorsque nous leur demandons qui gère leur portefeuille. Nombreux sont ceux qui veulent travailler en investissement mais qui ne daignent pas gérer leur propre argent! Vous devinerez que MEDICI n'embauche que des candidats qui gèrent eux-mêmes leur portefeuille avec un intérêt manifeste. Le candidat doit démontrer qu'il consacre beaucoup de temps pour approfondir ses connaissances en investissement. Lorsqu'on lui demande de nous parler de son idée d'investissement préférée et que ses yeux s'illuminent instantanément, nous savons que nous avons la bonne personne en face de nous. Les compétences s'enseignent mais pas la passion. C'est pourquoi nous devons nous assurer que c'est cette passion qui les habite dès le départ.

Le client avant tout

Trouver les meilleurs investissements à moindres risques n'est pas une fin en soi. Notre raison d'être est d'aider nos clients à atteindre leurs objectifs financiers. Pour ce faire, nous mettons beaucoup d'efforts à maintenir une gestion disciplinée du portefeuille et à vous fournir les outils les plus appropriés que possible pour évaluer notre travail. Votre satisfaction est le carburant qui nous fait avancer et qui nous motive à continuellement améliorer nos services.

L'esprit d'équipe

Un groupe de personnes qui travaillent ensemble devient une équipe lorsqu'ils partagent le même objectif. L'intérêt du groupe prime sur les intérêts individuels afin de tous pousser dans la même direction. Toutes les tâches bien exécutées, de la plus simple à la plus complexe sont appréciées et soulignées par l'ensemble de l'équipe. Tous sont prêts à mettre l'épaule à la roue si un coéquipier fait

face à l'adversité dans l'une de ses tâches. Si on dit que la chaîne est aussi forte que le plus faible de ses maillons, nous devons alors nous assurer que tous nos maillons sont aussi solides les uns que les autres.

«Tous sont prêts à mettre l'épaule à la roue si un coéquipier fait face à l'adversité dans l'une de ses tâches.»

L'adhésion à la philosophie d'investissement

Bien qu'il soit nécessaire d'enseigner les subtilités de notre stratégie d'investissement à nos nouveaux employés, nous nous assurons en premier lieu que leurs pratiques d'investissement se rapprochent le plus possible des nôtres. Par exemple, nous ne pourrions pas embaucher un candidat qui investit essentiellement sur des prévisions économiques et/ou sur de l'analyse technique. Le candidat doit aussi avoir démontré de la rigueur et de la discipline dans ses investissements passés.

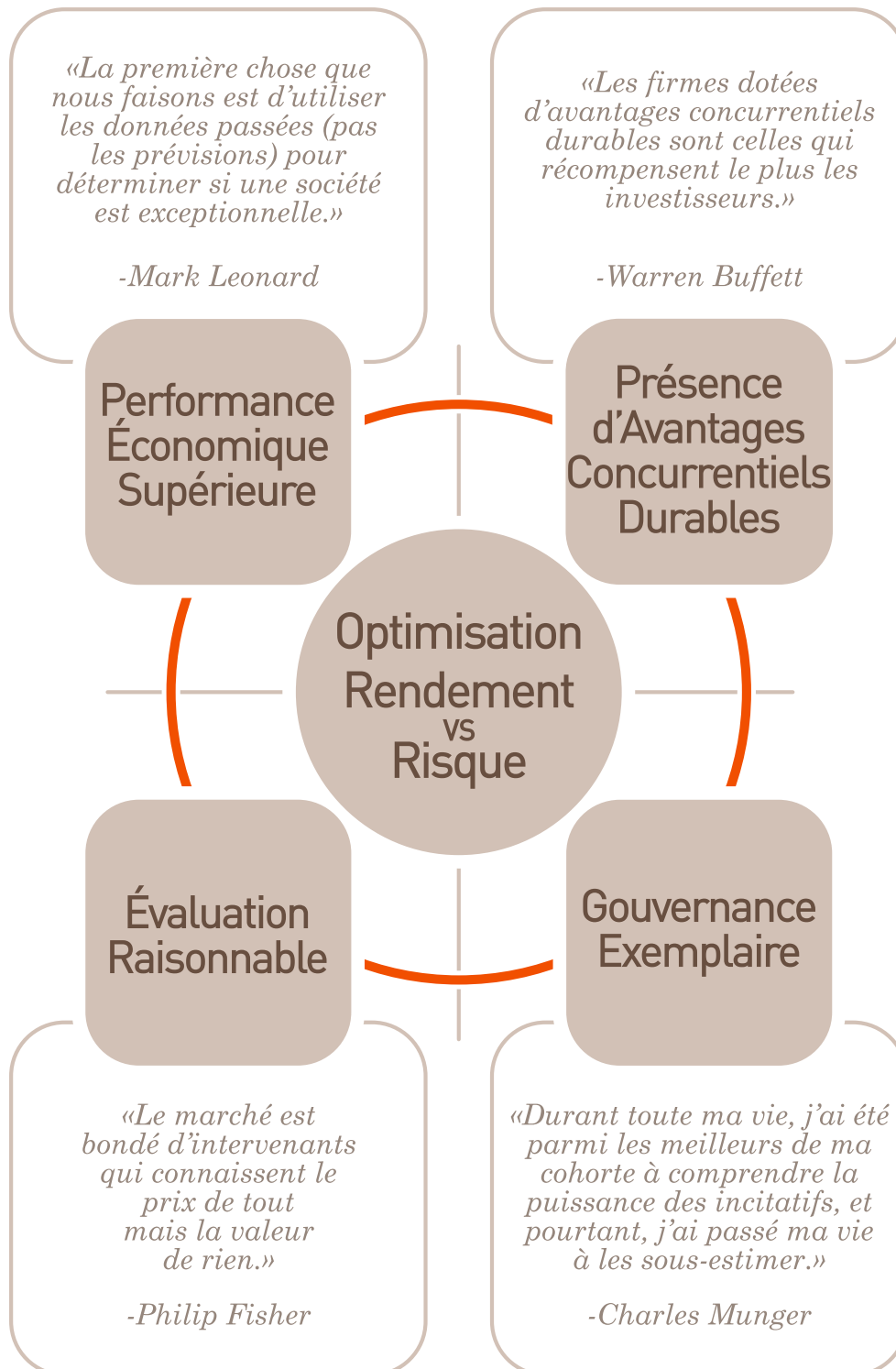
Un des grands dangers auquel une entreprise est confrontée lorsqu'elle grandit est de perdre de vue l'essence de son succès, c'est-à-dire les facteurs pour lesquels les clients font confiance à cette entreprise. La compétence, la dévotion et les bonnes méthodes de travail de chaque individu en font partie. Il ne suffit cependant pas de quelques joueurs vedettes composant une équipe pour gagner des championnats, mais bien un système de jeu et la discipline avec laquelle les joueurs l'appliquent. Dans cette optique, la culture de MEDICI et nos efforts déployés à la préserver assurent une meilleure cohérence à long terme dans la gestion de votre patrimoine financier.

Bon été!



Carl Simard, B. Sc. Act., MBA, CFA
Président – Gestionnaire de Portefeuille
MEDICI
carl.simard@gpsmedici.ca

LA STRATÉGIE **m=medici**



L'art de la finance

© 2008-2015, MEDICI, Gestion de Portefeuille Stratégique, Tous droits réservés.