

Date de début Janvier 2019
Actifs sous gestion \$ 8,397,462
Devise Dollar Canadien

Objectif

L'objectif principal de la stratégie est d'offrir à nos clients une gestion stable et prudente d'un portefeuille d'actions axée sur le long terme avec en accent important sur la préservation du capital lors de marchés défavorables.

Sur un cycle économique complet, nous visons à livrer un rendement annuel, net de frais, de 2% au-dessus des indices de référence standards.

Approche

La stratégie consiste en un portefeuille à forte conviction géré activement et composé d'un maximum de 30 compagnies publiques de grande qualité définies comme étant des entreprises durables capables de générer des flux de trésorerie stables avec un faible niveau d'endettement.

Principales positions [*]	Pays	Secteur	Poids Cible	Rend. Divid.	C/B Prév.	C/FluxTrès.	Bêta (5 ans)	ROE	Dette/Équité	Capital. (\$M)
Berkshire Hathaway Cl B	US	Services financiers	7.5%	0.0%	24.0	18.6	0.6	6.6%	0.2	1,069,800
British American Tobacco Inc	UK	Consommation de base	5.0%	5.3%	13.1	9.5	0.3	15.7%	0.7	136,012
Fairfax Financial Holdings Lt	CA	Services financiers	5.0%	0.9%	8.8	26.2	0.4	19.1%	0.5	48,100
Procter & Gamble Company	US	Consommation de base	5.0%	2.9%	21.6	17.8	0.4	32.0%	0.7	345,681
Unilever Plc ADR	UK	Consommation de base	5.0%	3.6%	17.2	14.4	0.4	32.0%	1.6	132,605
Mckesson Corp	US	Santé	5.0%	0.4%	17.2	16.8	0.3	N/A	N/A	87,519
Cisco Systems Inc	US	Technologie	3.5%	1.5%	32.2	29.8	1.0	28.4%	0.4	463,907
Virtu Financial Cm A	US	Services financiers	3.5%	1.6%	10.6	9.8	0.6	51.6%	0.9	9,018
Fresenius Medical Care Ag /	DE	Santé	3.5%	2.6%	10.4	4.2	0.8	8.9%	0.5	12,262
Alphabet Cl C	US	Services Communications	3.5%	0.3%	23.4	26.4	1.2	39.0%	0.2	4,256,108
[*] Excluant les FNB										
Principales positions			46.5%	1.9%	18.0	17.4	0.6	21.3%	0.6	610,056
Autres positions			51.5%	1.9%	21.0	19.2	0.7	30.1%	0.8	403,508
Liquidités			2.0%	0.0%	--	--	0.0	--	--	--
Total			100%	1.8%	19.2	18.0	0.6	25.4%	0.7	491,483

Sources : Barchart, MSCI, FactSet

Performance historique (après frais de transactions, avant impôts/frais de gestion)

Période	Stratégie	Indice	Différence
Trimestre	7.9%	15.6%	-7.7%
1 an	22.0%	26.2%	-4.1%
2 ans	22.7%	20.9%	1.8%
3 ans	22.8%	22.0%	0.7%
4 ans	21.0%	21.9%	-0.9%
5 Ans	n/a	n/a	--
10 ans	--	--	--
Début	17.0%	15.7%	1.3%

Période	Stratégie*	Indice	Différence
2026	9.9%	13.5%	-3.6%
2025	16.8%	15.4%	1.4%
2024	36.1%	29.4%	6.7%
2023	17.3%	20.5%	-3.2%
2022	-4.3%	-12.2%	7.9%
2021	20.0%	20.8%	-0.8%
2020	12.7%	13.9%	-1.2%
2019	22.5%	21.2%	1.3%

Note : Les frais de gestion sont de 1% par année pour les actifs inférieurs à 1 M\$ (frais régressifs selon la taille des actifs).

Commentaires

- Après un 1er trimestre dominé par le conflit entre les États-Unis et l'Iran, l'appétit pour le risque est revenu de manière décisive au 2e trimestre de 2026. Le baril de Brent a reculé de son sommet d'avril situé près de 120\$ US, un memorandum américano-iranien a rouvert le détroit d'Ormuz, et les prévisions de dépenses en capital des géants de la technologie (hyperscalers) ont grimpé vers les 700 milliards de dollars US - relançant le cycle d'investissement dans l'intelligence artificielle et générant l'un des meilleurs trimestres depuis des années pour les actions nord-américaines, même si les banques centrales ont maintenu une politique monétaire restrictive.

- Au dernier trimestre, l'indice MSCI Monde Net a progressé de 15,6% (\$CA), propulsé par les technologies de l'information qui ont bondi avec la réévaluation à la hausse du secteur des semi-conducteurs, tandis que l'énergie a été le principal retardataire en raison de la normalisation du pétrole. Aux États-Unis, le S&P 500 a généré un rendement de 15,2% (\$US), son meilleur trimestre depuis 2020, les titres Croissance (R1000G: 16,7%) ont largement surpassé les titres Valeur (R1000V: 13,9%) et les actions à petite capitalisation ont fortement rebondi (Russell 2000: 21,6%).

- La stratégie Défensive a accusé un retard de 7,7% par rapport à l'indice pour le trimestre, et de 3,6% depuis le début de l'année (avant frais de gestion). Ce résultat est tout à fait conforme à la conception du portefeuille (bêta d'environ 0,6 et pondération importante dans les biens de consommation). Au cours du trimestre, nous avons ajouté Microsoft et Nvidia, et réduit notre position dans General Dynamics.

Répartition sectorielle	Stratégie [*]	Indice
Services Communications	3.8%	8.1%
Consommation Discrétionnai	0.3%	8.9%
Consommation de base	28.2%	5.0%
Énergie	0.1%	3.6%
Services financiers (+ Immo)	19.1%	17.6%
Santé	21.8%	9.0%
Industriels	10.4%	11.6%
Technologie	14.1%	30.3%
Matériaux	0.1%	3.3%
Services publics	0.1%	2.6%
Liquidité & Autres	2.0%	0.1%

^{*} Incluant les pondérations sectorielles des FNB

Caractéristiques de la stratégie

Nombre de titres	25-30
Bêta du portefeuille	< 1
Limite par position	12.5%
Limite en liquidités	25.0%
Rééquilibrage	Ad-hoc

^{*} À l'origine, le compte était investi dans notre stratégie Défensive composée de 10-15 entreprises de grande qualité. À partir de la mi-2020, le compte a été progressivement transféré vers notre stratégie Dynamique, axée sur le momentum. La performance présentée dans ce rapport de janvier 2020 à mars 2022 reflète les rendements obtenus à partir de portefeuilles Défensifs similaires, avec des réinitialisations annuelles.

Avis

Ce document est préparé pour diffusion générale et fourni à titre informatif seulement; il n'a pas pour but de transmettre des conseils en placement, juridiques, fiscaux ou des conseils d'investissement personnalisés. Toutes les opinions et estimations contenues dans ce rapport constituent le jugement de GQ3 au moment de sa rédaction et sont fournies de bonne foi; toutes les données, faits et opinions présentés dans ce document peuvent changer sans préavis. Ce document ne constitue ni une sollicitation commerciale ni une sollicitation d'achat ou une offre de vente d'un titre. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et les rendements futurs ne sont pas garantis. Les informations contenues dans ce rapport ne peuvent être copiées ni redistribuées sans l'accord écrit préalable de GQ3.