



**19
NOV** **UNE CONVERSATION AVEC
BEN BERNANKE**
Palais des congrès de Montréal

À LA UNE ↗



TÊTE À TÊTE

JACQUES LUSSIER, M.Sc., Ph.D., CFA, PRÉSIDENT, CFA MONTRÉAL

À l'aube de sa 65e année d'existence, CFA Montréal est plus mobilisée que jamais et se place devant de nouveaux objectifs de croissance, de rayonnement et de mobilisation du milieu. Depuis plusieurs mois, nous sommes assidûment engagés dans une démarche qui vise à mieux positionner notre organisation à Montréal, à accroître la qualité et la pertinence de notre programme d'activités et de formations et à déployer des initiatives stratégiques destinées à valoriser nos membres, ainsi que le titre CFA®. Découvrez les initiatives à venir.

DU NOUVEAU À CFA MONTRÉAL !

UN NOUVEAU SITE INTERNET AU SERVICE DE NOS MEMBRES

Le nouveau site Internet de votre association est maintenant en ligne. Plus moderne, doté d'une signature graphique plus esthétique et représentative de qui nous sommes, il a aussi été pensé afin d'en faciliter la consultation et de rendre plus efficace la transmission des informations que nous jugeons importantes pour vous. La section CFA® RECHERCHÉS, laquelle présente de nouvelles opportunités de carrière, a été repensée et l'inscription aux activités facilitées. Comme vous le verrez, une section est entièrement dévolue à l'initiative LE FUTUR DE LA FINANCE et une section ARTICLES a été ajoutée au bénéfice de tous. Ces sections évolueront beaucoup dans les mois à venir et vous êtes cordialement invités à nous soumettre vos textes ou vos idées de sujets si vous le souhaitez au info@cfamontreal.org. Enfin, le RÉPERTOIRE DES MEMBRES fait actuellement l'objet d'une réflexion approfondie, afin de rendre cet outil plus performant et mieux adapté à vos besoins. Nous espérons que vous aimerez cette nouvelle plateforme autant que nous, que vous serez enclins à l'utiliser et fiers de la communiquer autour de vous.

UNE INFOLETTRE TRIMESTRIELLE POUR DEMEURER EN CONTACT

Cette infolettre est la première d'une série de quatre, que vous recevrez désormais sur une base trimestrielle. Vous êtes vivement encouragés à la consulter bien sûr, mais aussi à la partager autour de vous. Nous prévoyons y inclure une variété de sujets pertinents, des entrevues inédites avec des leaders de notre milieu, en plus de mettre nos membres en valeur en y partageant réussites professionnelles et nominations. Vous êtes d'ailleurs invités à nous transmettre vos nouvelles professionnelles à cet égard au info@cfamontreal.org.

LE FUTUR DE LA FINANCE : UNE CAMPAGNE DE NOTORIÉTÉ QUI VISE LES INVESTISSEURS

CFA Montréal sera en campagne en octobre et novembre 2014, ainsi qu'au printemps 2015. Nous voulons que les professionnels CFA[®], que les sociétés qui les emploient, que les clients qu'ils servent et que le grand public sachent que nous sommes plus qu'une association regroupant des professionnels reconnus pour leur éthique et leur professionnalisme. Nous sommes également fortement commis à contribuer, collectivement et à notre mesure, à la santé du milieu montréalais de la finance. Cette campagne, nous l'avons articulée pour vous. Pour faire valoir vos compétences, votre expertise et vos engagements. Pour faire rayonner le titre CFA[®] et les principes auxquels nous souscrivons tous dans le cadre de notre pratique.

Cette offensive se termine avec la grande conférence de Dr Ben Bernanke le 19 novembre prochain. Un événement qui affiche complet depuis le mois d'août et dont l'enthousiasme nous conforte dans l'idée que CFA Montréal doit continuer d'oser et de choisir des conférenciers de grande envergure.

LA PRESSE : UN PREMIER PARTENAIRE MÉDIA POUR CFA MONTRÉAL

C'est avec grand plaisir que je vous annonce que LA PRESSE se joint à CFA Montréal à titre de partenaire média pour l'année à venir. En conjuguant une forte présence dans les sections Affaires et Investir de la Presse papier, de lapresse.ca et de la Presse+, ce partenaire de grande valeur nous accorde une visibilité appréciable qui, nous en sommes convaincus, rejaillira positivement sur tous les acteurs de CFA Montréal. Restez à l'affût.



UN CALENDRIER D'ÉVÉNEMENTS QUI PROMET

Le calendrier 2014 – 2015 a aussi été dévoilé lors du Cocktail de la rentrée. Nous sommes très fiers des activités que nous avons pu vous offrir cette année, en particulier la conférence avec Dr

Ben Bernanke, ex-gouverneur de la Réserve fédérale des États-Unis. Les informations sont disponibles dans la section ACTIVITÉS. Le calendrier complet est y également disponible pour téléchargement en version PDF. [Visionnez la vidéo.](#)

L'automne qui arrive sera donc spécial. Ce sera une période où CFA Montréal occupera un espace significatif sur la scène financière montréalaise. Nous espérons que vous en bénéficierez au maximum.

Jacques Lussier

Président



DES NOUVELLES DE VOTRE ASSOCIATION

Comme vous le savez, CFA Montréal a mis sur pied de nombreux comités de travail afin de soutenir les membres du conseil d'administration dans le développement d'une variété d'initiatives. Découvrez ce que préparent les comités *Relations universitaires* et *Relation avec les employeurs et les autres associations* pour l'automne à venir.

RELATIONS UNIVERSITAIRES

Plusieurs activités d'intérêts en lien avec le milieu universitaire montréalais auront lieu cet automne. La journée carrière qui se déroulera au mois de novembre est un forum unique où les étudiants de diverses universités pourront échanger en petits groupes avec des professionnels de la finance détenteurs de la charte CFA®. Cela permet aux étudiants d'en apprendre davantage sur les cheminements de carrière possibles lorsque l'on détient ce titre. L'activité se conclura par une séance de réseautage avec un grand nombre d'employeurs montréalais.

CFA Montréal maintient aussi son intention de développer des canaux de communication toujours plus directs avec les différentes universités, afin de favoriser l'échange d'informations et de travaux de recherches, notamment entre le CFA Institute et le milieu universitaire québécois.

Futurs candidats

Nous encourageons vivement tous les candidats inscrits à l'examen niveau 1 à se joindre à nous au mois de novembre pour l'examen pratique. Cet exercice est toujours grandement apprécié des candidats dans le cadre de leur préparation à l'examen de début décembre. Nous profitons de l'occasion pour souhaiter un franc succès à tous.

RELATIONS AVEC EMPLOYEURS ET AUTRES ASSOCIATIONS

CFA Montréal veille à initier et à entretenir des relations porteuses avec de nombreuses associations du secteur de la finance. Des organisations dont les enjeux ou les objectifs

convergent vers les siens, toujours au bénéfice du milieu montréalais de la finance et bien sûr de nos membres respectifs.

Événements à venir en février et mars 2015

- Cocktail interassociation le 19 février 2015 avec l'Association des femmes en finance du Québec et l'Association des économistes québécois.
- Déjeuner-causerie portant sur le risque des marchés le 12 mars 2015 avec la participation de l'association PRMIA (Professional Risk Managers' International Association).

Employeurs

Les professionnels CFA® ne sont pas uniquement qualifiés pour faire de l'analyse financière et différents employeurs ont été approchés pour les sensibiliser à ce fait. Les détenteurs du titre peuvent occuper différents postes dans le secteur de la trésorerie d'entreprises, en plus d'être qualifiés pour gérer des activités reliées aux opérations de suivis des marchés et d'arrière guichet, pour ne citer que deux exemples. Les connaissances financières des professionnels CFA® amènent une dimension supplémentaire qui peut servir de pont avec les gestionnaires de portefeuilles et le back-office ou avec le personnel responsable des technologies de l'information.

L'avantage CFA®

Une portion du site est expressément dévolue aux employeurs et vise à faire valoir « L'avantage CFA® ». Nous disposons aussi de brochures que nous utilisons régulièrement lors de nos échanges avec divers employeurs actuels ou potentiels, afin de bien communiquer l'importante plus value que représente une ressource CFA® au sein d'une organisation.

ACTIVITÉS À VENIR ↗

23
OCT

FORUM GESTION D'ACTIFS

DÉTAILS ↗

29
OCT

REITS

DÉTAILS ↗

5
NOV

TYLER COWEN

DÉTAILS ↗

STRATÉGIE DE PORTEFEUILLE

L'économie américaine a effectué un virage à 180 degrés au cours des cinq dernières années, ressortant de la récession mondiale comme l'une des économies les plus fortes, avec l'un des meilleurs marchés boursiers, et détenant l'une des devises en ascension. Beaucoup des experts en marchés attribuent principalement ce succès des États-Unis à

la politique d'assouplissement sans précédent de la Fed depuis 2009. Alors que

s'approche le potentiel d'une première hausse de taux par la Fed en plus d'une décennie, beaucoup d'investisseurs craignent qu'un resserrement change négativement et de manière drastique les perspectives de l'économie et de la bourse américaines. Nous ne sommes pas d'accord.

Deux raisons expliquent que nous demeurions très optimistes quant au marché boursier américain. La première provient de notre mesure du Flux monétaire disponible des consommateurs, qui se situe à un niveau record aujourd'hui, et qui pourrait continuer à augmenter pendant de nombreuses années encore. La deuxième raison est que Wall Street n'a jamais connu un cycle de resserrement monétaire par la Fed en même temps que des prix à la baisse du pétrole – par conséquent, beaucoup des conclusions tirées des cycles passés pourraient être grossièrement mal avisées.

Commençons par définir le Flux monétaire disponible des consommateurs, et par expliquer pourquoi il s'agit d'un baromètre si important de l'économie américaine (en anglais : Consumer Free Cash Flow, ou CFCF). Dans sa forme la plus simple, le CFCF est le revenu disponible qui reste dans les poches des consommateurs après qu'ils aient payé toutes leurs obligations financières récurrentes (hypothèque, cartes de crédit, prêt-auto, etc.), ainsi que leurs dépenses mensuelles en nourriture et énergie. Aujourd'hui, cette mesure se situe à 72 cents du dollar, un haut record.

Depuis 1980, il y a eu trois points d'inflexion majeurs dans l'évolution du CFCF. Au cours des années 1980 et 90 (jusqu'en janvier 1999) le CFCF a grimpé, puis pendant les années 2000 il chutait de façon prononcée, reflétant des coûts plus élevés des biens de consommation de base.

Le début de la reprise américaine en 2009 a lancé une nouvelle tendance à la hausse du CFCF, ce qui constitue à notre avis la meilleure façon d'expliquer la reprise qui se poursuit jusqu'à aujourd'hui. Le CFCF a initialement commencé à grimper en 2009 alors que les taux d'intérêt chutaient massivement, ramenant la dépense pour le service de la dette des consommateurs à des bas records. En 2011, les prix des matières premières atteignaient finalement leur sommet à mesure que les économies émergentes ralentissaient, ce qui a agi comme une baisse d'impôt pour les consommateurs américains.

Le graphique ci-dessous (à droite) montre l'évolution du CFCF en parallèle à la performance relative du secteur de la consommation discrétionnaire dans le S&P 500, démontrant comment un flux monétaire disponible en hausse pave la voie à une performance plus forte de la consommation américaine et des titres de ce secteur. Nous croyons que la CFCF va continuer à augmenter dans les années à venir pour différentes raisons, l'impulsion principale provenant d'un rééquilibrage économique de la Chine vers une économie basée sur le consommateur. Le rééquilibrage de la Chine devrait s'avérer une force qui continuera à créer une destruction massive de demande à travers le complexe des matières premières. Nous avons même baptisé ce phénomène du nom de « Commodity StuporCycle ». Un CFCF à la hausse a aussi des répercussions larges pour l'économie américaine – des prix du pétrole plus bas ont constitué la colonne vertébrale des périodes passées de vitalité économique américaine, incluant l'emploi et l'investissement.



MISE EN VALEUR D'UN CFA

GENEVIÈVE BLOUIN, CFA : AMBITION ET AUDACE

À la barre du nouveau Conseil des gestionnaires en émergence dont elle est présidente, Geneviève Blouin, CFA, est également présidente fondatrice d'Altervest, l'une des rares firmes de placement entièrement détenues par des femmes et desservant les institutions et les individus à valeur nette

élevée.

« Le Conseil des gestionnaires en émergence a vu le jour le 31 janvier 2014. Il regroupe des gestionnaires très qualifiés, qui se distinguent également par leur sens de l'entrepreneuriat. Il y a beaucoup de talent parmi les gestionnaires de portefeuille, dont plusieurs CFA®, et je crois fermement que l'écosystème financier ne peut que s'enrichir avec l'apport des jeunes entrepreneurs de la finance. Avec le CGE, j'ai voulu donner un espace et une tribune à ce talent et plus important encore, encourager l'augmentation des investissements confiés aux gestionnaires locaux. »

Geneviève Blouin cumule plus de 15 ans d'expérience dans les produits financiers dérivés et 18 ans en gestion de portefeuilles. Avant de fonder Altervest Ltée, Mme Blouin a travaillé au sein d'organisations de taille telles que TAL Global Asset Management, la Caisse de dépôt et placement du Québec et Pictet, l'une des plus importantes banques privées suisse.

Nous avons voulu souligner le parcours exceptionnel, mais surtout l'audace de cette professionnelle CFA®, dont les initiatives, les convictions et les actions représente selon le nous

le dynamisme dont savent faire preuve les détenteurs de la charte CFA®. Nous ne pouvons que saluer la curiosité et la rigueur intellectuelle, ainsi que les remarquables efforts entrepreneuriaux de Mme Blouin pour dynamiser et enrichir notre secteur d'activité.

BIENVENUE AUX NOUVEAUX MEMBRES



Milad Al-Jawabra, CFA

Mohamad Rabea Aridi, CFA

Keigan Ashall, CFA

Jean-Michel Baillargeon, CFA

Nicolas Beaudet, CFA

Marie-Christine Beaulieu, CFA

Jean-Michel Bélanger, CFA

Olga Bezrokov, CFA

Hugo Bisaillon, CFA

Alexandre Bisson, CFA

Daniel Bonder, CFA

Eric Brunet, CFA

Sian Canavan, CFA

Julie Chartier

Michael Cheung, CFA

Jean Cloutier, CFA

Laura Sarah Cohen, CFA

Delphine Couet, CFA

Amélie Desroches, CFA

Wilfried Francois Djetou

Maxime Dorais, CFA

Yan Dumouchel, CFA

Jean-Philippe Durivage-Lachance, CFA

Lei Fang

Corina Feyer, CFA

Robert Fine, CFA

Renaud Flibotte, CFA

Simon Fortin

Maxime Fournier, CFA

Steven Guérin, CFA

Kaveh Hamidya, CFA

Francis Jacob-Roy, CFA

Rana Karim, CFA

Wai Kit Kay, CFA

Alexander Keenan

Eric Kemeny, CFA

Daniel Krebs, CFA

Evelyne L'Archevêque, CFA

Hugo Leclerc, CFA

Ying Li, CFA

Zhuo Ling, CFA

Mariela Luchetti, CFA

Mathieu M - Lootzak, CFA

Stéphane Martin, CFA

Ian McLean, CFA

Antonio Mea, CFA

Max Muro, CFA

Michael Nachaty, CFA

Rejean Nguyen, CFA

Levan Ochigava, CFA

Simon Ouellet, CFA

Joan Plensa Almuzara, CFA

Caroline Podsiadlo, CFA

Sandy Poiré, CFA

Nathalie Proteau, CFA

Othmane Rachid Tahri, CFA

Patrick Raynauld, CFA

David Rochow, CFA

Félix Rousseau, CFA

Roxane St-Martin, CFA

Marc-Antoine Vézina, CFA

Robert Vozzella, CFA