

**JOIGNEZ-VOUS À L'EFFORT POUR BÂTIR UNE  
INDUSTRIE FINANCIÈRE SOLIDE ET FIABLE.**

Tout au long de la prochaine année, CFA Montréal vous proposera une série d'outils visant à éduquer les investisseurs et à soutenir les professionnels CFA dans leurs interventions auprès d'eux.

**Découvrez et utilisez-les !**

Ces outils ont été conçus spécialement pour vous !

**CONSULTEZ LE  
DOCUMENT EMSR**



## TÊTE-À-TÊTE AVEC SOPHIE PALMER

CFA, Présidente

### UNE AUTRE ANNÉE PLEINE DE BELLES OPPORTUNITÉS POUR CFA MONTRÉAL !

Encore une fois cette année, le conseil d'administration et les différents comités de travail de CFA Montréal sont à pied d'œuvre pour propulser l'organisation à l'avant-scène du milieu de la finance, ainsi que pour soutenir le mieux possible les membres, tant sur le plan de leur gestion de carrière que dans l'exercice de leur rôle. De nombreux projets s'en viennent et nous sommes très enthousiastes de vous les communiquer un peu plus en détail aujourd'hui.

#### Programmation 2015 – 2016

Parmi les activités offertes à l'automne, le Face à Face économique avec Paul Krugman et Kenneth Rogoff et le déjeuner-causerie sur l'énergie avec Edward Morse Forum Gestion d'actifs avec entre autre Philip Tetlock comptent certainement parmi celles que vous ne voudrez pas manquer. En janvier, notre déjeuner-causerie Perspectives 2016 avec Clément Gignac (Industrielle Alliance) qui animera un panel constitué de Stéphane Marion (Banque Nationale), Vincent Delisle (Banque Scotia) et François Dupuis (Mouvement Desjardins).

#### Mai 2016 : le cœur de la prochaine campagne de CFA Montréal

Le mois de mai 2016 sera dévolu au projet Priorité aux investisseurs, une initiative mise de l'avant par le CFA Institute, qui en sera à sa 3e année. Cette initiative, développée dans le cadre plus global du mouvement le Futur de la finance, vise principalement à sensibiliser les professionnels CFA quant à leur devoir de fiduciaire de protéger les investisseurs et de placer les intérêts de ces derniers en premier.

Pour cette première édition, une série de feuillets informatifs seront disponibles pour les professionnels CFA. Certains plus éducatifs et techniques et d'autres plus vulgarisés, pouvant être utilisés comme outils auprès des investisseurs. Tous seront accessibles sur le site web dans la section le Futur de la finance. L'initiative sera supportée par un important effort de presse et par une campagne déployée avec la collaboration de La Presse, qui demeure le partenaire média de CFA Montréal cette année.

#### La 69e conférence annuelle du CFA Institute

Nous sommes excités et très honorés d'accueillir la 69e édition de cet important rendez-vous annuel, qui aura lieu du 8 au 11 mai 2016. Nous attendons près de 2 000 participants de partout dans le monde. Nous espérons que vous saisissez cette opportunité et que vous participerez en grand nombre à cet événement unique, l'un

des plus importants à venir dans la prochaine année. Nous vous invitons à consulter le microsite du CFA Institute pour vous enregistrer et découvrir les conférenciers confirmés à date. À ce sujet, nous sommes fiers d'annoncer que Jacques Lussier, ancien président de CFA Montréal compte parmi ceux-ci. [annual.cfainstitute.org](http://annual.cfainstitute.org)

#### Voir la vidéo

En cette première année à titre de présidente de CFA Montréal, je suis fière et très mobilisée par l'engagement des professionnels qui s'investissent dans leur association, par la qualité des projets à venir et plus généralement, par les ambitieux objectifs que nous nous fixons encore une fois. Je profite de cet envoi pour vous souhaiter à tous une excellente saison 2015-2016 au sein de CFA Montréal.

Sophie Palmer, CFA  
Présidente

## ACTIVITÉS À VENIR ↗

29  
OCT

KRUGMAN VS ROGOFF

DÉTAILS ↗

12  
NOV

L'ÉNERGIE – EDWARD MORSE

DÉTAILS ↗

27  
NOV

PERSPECTIVES 2016

DÉTAILS ↗

## GESTION DE CARRIÈRE

### À lire dans cette édition

- Étude sur la rémunération
- Entrevue carrière avec [Maxime Aucoin](#), et [Nicolas Dang](#), gestionnaire de portefeuille, division des investissements du CN
- [Mentorat](#) : nous acceptons des dossiers jusqu'au 16 octobre
- [Profil membres](#)
- [Profil offre d'emploi](#)

## Nos sincères FÉLICITATIONS à Jacques Lussier, M.Sc., Ph.D., CFA

qui s'est vu décerner le prestigieux  
Prix du bénévole de l'année par le  
CFA Institute en reconnaissance de son  
implication exceptionnelle dans la profession.



## PROFIL D'UN MEMBRE D'EXCEPTION

**NICOLAS DANG : DANS LE TOP 40 DES PROFESSIONNELS SOUS 40 ANS LISTÉ PAR LE MAGAZINE CIO**

Comptant douze ans d'expérience, M. Dang est actuellement gestionnaire de portefeuille à la division des Investissements du CN, où il est responsable du portefeuille à rendement absolu. Avant d'arriver au CN, Nicolas a été analyste en investissement chez Landry Morin pendant près de trois ans. Il a aussi été trader en produits dérivés dans le secteur de l'énergie chez Bellator Fund Management LLC,

et trader en fonds propres chez Swift Trade. En plus de son expérience professionnelle, Nicolas est co-fondateur et mentor à la « Junto Montreal Society for Useful Knowledge ». Il est titulaire d'un baccalauréat en commerce de l'Université Concordia, et cumule les titres de CFA, CAIA et FRM.

Le magazine « Chief Investment Officer (CIO) » publie annuellement une liste mondiale des stratèges en répartition d'actifs les plus performants âgés de moins de 40 ans. La liste initiale de candidats est composée d'environ 300 noms. Quelques entrevues plus tard, M. Dang a été nommé dans la prestigieuse liste finale. Comme l'âge fait partie intégrante des critères utilisés pour remettre cette récompense, nous avons demandé à M. Dang si l'âge a été un repère important pour mesurer l'atteinte de ses objectifs professionnels : « Permettez-moi un cliché en disant en disant que l'âge n'est qu'un nombre. À mesure qu'on prend de l'âge et qu'on progresse dans sa carrière, ce qui prime c'est de gagner le plus d'expérience possible dans les différents domaines de son industrie. L'étendue de l'expérience et la capacité de la synthétiser est bien plus importante que votre âge! », répond-il.

Le Top 40 du magazine CIO a une portée internationale, et CFA Montréal est fière de compter dans ses rangs un membre figurant dans cette liste. Maintenant qu'il s'est hissé dans cette courte liste mondiale, nous avons demandé à M. Dang s'il avait déjà envisagé de quitter Montréal ou le Canada pour l'avancement de sa carrière : « Lorsque j'ai obtenu mon diplôme de l'École de gestion de l'Université Concordia, mes collègues en finance et moi voulions travailler pour les firmes internationales les plus réputées, qui offraient la courbe d'apprentissage la plus prononcée. En fait, j'ai eu la chance de trouver tôt dans ma carrière tout ce dont j'avais besoin ici-même à la maison, comme vous pouvez voir par l'étendue de l'expérience que j'ai acquise à Montréal. Il y a un volume considérable de capital qui est concentré ici. Nous avons de grandes universités avec de nombreux étudiants très intelligents ; certains quittent mais beaucoup reviennent ensuite avec des expériences diverses. Je ne rejette pas l'idée de travailler à l'étranger si la bonne opportunité se présente, mais je n'ai jamais senti que je passais à côté de quelque chose en restant à Montréal».

**Vous connaissez un collègue détenteur du titre CFA qui se démarque ?  
Transmettez vos noms et notes bios et faits saillants à [info@cfamontreal.org](mailto:info@cfamontreal.org)**



## ACTUALITÉ FINANCIÈRE :

### SUIVRE LA DEVISE CHINOISE APRÈS LA DÉVALUATION

Une entrevue avec Alexandre Lemieux, CFA, directeur général, Change international et produits dérivés à la Banque Nationale.

**Qu'est-ce qui a changé dans la manière dont les autorités chinoises fixent la valeur du yuan ?**

**Alexandre Lemieux :** Chaque jour, à 9h15 heure locale, la banque centrale chinoise établit le taux de change du yuan (CNY) par rapport au dollar américain. Elle donne le point médian, autour duquel la devise peut ensuite fluctuer à l'intérieur d'une bande prédéterminée, qui va jusqu'à 2 % à la baisse ou 2 % à la hausse.

Ce qui a changé en août dernier, c'est que les autorités ne fixent désormais plus le point médian de manière arbitraire, mais en fonction du taux de fermeture de la veille ainsi que de l'offre et de la demande réelle pour la devise. C'est lors de ce changement qu'a eu lieu, depuis le 10 août dernier, une dévaluation progressive d'environ 4% du yuan. Les autorités ont expliqué que cela faisait partie de la volonté de se baser davantage sur un prix de marché.

Concernant le yuan, il faut distinguer la devise transigée à l'intérieur du pays (CNY), à laquelle seules certaines institutions locales ont accès, et celle transigée à l'international (CNH). Le CNH suit très étroitement le CNY.

### **Cette dévaluation qui a surpris les marchés était-elle prévisible ?**

**A.L.** : C'est certainement très complexe d'anticiper le moment exact. Il n'est jamais facile de prévoir les politiques des différents pays, et en particulier celles de la Chine. Cela dit, la dévaluation en tant que telle n'était pas surprenante, pour plusieurs raisons.

Premièrement, on observe un ralentissement de l'économie chinoise depuis plusieurs années. Depuis le début de 2015, les gens étaient particulièrement nerveux en raison de la volatilité sur le marché boursier chinois.

L'autre facteur important est la force du dollar américain, qui depuis un an s'est fortement apprécié contre la plupart des devises. Rappelons que le yuan est fixé par rapport au dollar américain. Si votre devise est collée au dollar américain, forcément elle monte aussi lorsque le dollar s'apprécie. Sur une période de 12 mois, entre août 2014 et août 2015, le dollar s'est apprécié de 18 % comparativement à un panier global de devises (l'indice DXY). Pendant cette période, le yuan est resté à environ 6,2 CNY par US\$. En revanche, le yuan s'est apprécié de 20 % face au yen japonais par exemple.

### **Une telle situation n'était pas viable ?**

**A.L.** Cela deviendra de plus en plus difficile pour les autorités chinoises de soutenir leur devise suite au changement de cet été. En août, les réserves chinoises de dollars US ont baissé de 100 milliards de dollars ; c'était un record. Les autorités devaient vendre des dollars US et acheter des yuans pour maintenir le taux de change au niveau fixé. Même si les réserves chinoises de devises étrangères sont énormes, ce rythme ne peut pas être gardé pendant des années.

### **Quelles sont les tendances de fond qui vont influencer la valeur du yuan dans la prochaine année ?**

**A.L.** : Le premier facteur selon nous est relié aux changements qui s'opèrent actuellement au sein de l'économie chinoise. Le pays se donne comme objectif de passer d'un modèle de croissance basé sur les exportations et l'investissement vers un modèle axé davantage sur la consommation domestique, même si les exportations resteront importantes.

L'enjeu est de voir comment cette transition va s'opérer dans les faits. Si l'on réussit à stabiliser l'économie et même à créer une relance de la consommation intérieure, la devise pourrait rester stable au niveau où elle est actuellement. Si par ailleurs, cette transformation ne progresse pas, on peut probablement s'attendre à une autre dévaluation.

Le deuxième facteur déterminant pour la devise chinoise sera le comportement de la Réserve fédérale américaine (Fed) au cours de la prochaine année. Si la Fed demeure relativement accommodante, comme plusieurs signes l'indiquent, il y aura moins de pressions à la hausse sur le dollar américain. Mais si le resserrement était légèrement plus agressif qu'anticipé, cela pourrait entraîner une autre petite dévaluation du yuan par rapport au dollar, car cela deviendrait plus coûteux de supporter la devise. Les exportations chinoises aussi seraient affectées.

## La volonté de réformer le système de la devise est-elle réelle ?

Cela semble être une vraie volonté à long terme. La Chine souhaite que sa monnaie fasse partie du panier de réserves du FMI, les *Special Drawing Rights* (SDR). C'est un panier qui comprend actuellement le dollar US, l'euro, le yen et la livre sterling. La révision de la composition de ce panier se fait tous les cinq ans et elle était prévue en septembre. Le FMI a annoncé qu'il repoussait la décision à septembre 2016. Une inclusion du CNY augmenterait la demande internationale pour la devise chinoise.

## LES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers de CFA Montréal sont maintenant disponibles pour consultation en ligne

## BIENVENUE AUX NOUVEAUX MEMBRES

Christopher Ah-Kion, CFA  
Federico Atkinson, CFA  
Badr Belyazid, CFA  
Simon Bernier, CFA  
Edward Bertoia, CFA  
Jean-François Besner, CFA  
Mathieu Blais, CFA  
Sophie Bouchard, CFA  
Felix Boyer, CFA  
Qiang Cai, CFA  
Thomas Cambien, CFA  
David Cérat, CFA  
Oleg Ciobanu, CFA  
Marc Codère Dussault, CFA  
Nathan Cohen-Fournier, CFA  
Luc Desrousseaux, CFA  
Wilfried Dominique Djetou, CFA  
Maral Dolmadjian, CFA  
Lea El Hage, CFA  
Frédéric Faille, CFA  
Vincenzo Ferrara, CFA

Richard Fortin, CFA  
Zackarie Fortin-Brazeau, CFA  
Stéphanie Gadbois, CFA  
Maxime Gagnon, CFA  
Stefano Garghetti, CFA  
Daniel Ghali, CFA  
Stephanie Ghrayeb, CFA  
Thomas Goetzke, CFA  
Matthew Ingrassia, CFA  
Shauhan Kataroyan  
Steve Knot, CFA  
Jack Kontopoulos  
Kouassi Kouakou, CFA  
Albert Kouzminski, CFA  
Tadeu Krueger  
Hugo Laforce Brunet, CFA  
Mathieu Larochelle, CFA  
Felix-Antoine Legare-Cote, CFA  
Nghiem Lu Lephon, CFA  
Joseph Lutfi

Jocelyne Marquis  
Jules Mbogi, CFA  
Jean-Pierre Mikhael, CFA  
Emile Elliott Nabaa, CFA  
Myriam Ouattara, CFA  
Nicolas Parent, CFA  
Mohamed Amine Radhouane, CFA  
Mehvish Rafiq, CFA  
Piotr Rajca, CFA  
Fifaliantsoa Rakotondrajaona, CFA  
Benjamin Raynauld, CFA  
François Rozon, CFA  
Yianni Saltos, CFA  
Alexandre Séguin Carette, CFA  
Christina Suzanne Tannous, CFA  
Jason Taylor, CFA  
Eric Tetrault, CFA  
Sébastien Thibodeau, CFA  
Saeed Vanaki, CFA  
Sean Wang, CFA  
Jennifer Wong, CFA  
Joy Di Wu, CFA