

Faits saillants sur les actions

Portefeuille d'actions à dividendes de BMO Gestion d'actifs (Architecte)

10 juillet 2024

GESTIONNAIRES DE PORTEFEUILLE

Lutz Zeitler, CFA, directeur général et gestionnaire de portefeuille, Actions canadiennes fondamentales

Philip Harrington, CFA, directeur et gestionnaire de portefeuille, Actions canadiennes fondamentales

COMMENTAIRE

Alimentation Couche-Tard Inc (TSE: ATD)



Alimentation Couche-Tard inc. (TSE : ATD) est un nom que plusieurs Canadiens connaissent bien, à titre d'exploitant des dépanneurs Circle K. Ouverte au Québec dans les années 1980, elle est l'une des rares sociétés canadiennes à avoir atteint une envergure véritablement mondiale et diversifiée, et son titre a été bien perçu par le marché. Toutefois, au cours des dernières semaines, le titre s'est replié après avoir atteint des sommets inégalés au printemps. Compte tenu de ce sous-rendement récent, nous avons choisi d'augmenter notre pondération dans cette position. Nous croyons que le marché se concentre trop sur les défis à court terme dans le secteur de la consommation et ne comprend pas pleinement le caractère de ce dernier en matière de résilience aux récessions. Contrairement à d'autres secteurs du commerce de détail, ce secteur est stable et de nature défensive, et il a pris de l'expansion au cours des deux dernières récessions (de 3 % à 4 %, ATD ayant historiquement surclassé le secteur),¹ ce qui lui procure un avantage concurrentiel à un moment où les consommateurs font plus attention aux dépenses discrétionnaires. Combinée à sa portée mondiale, à ses économies d'échelle et à son partage de données, ATD exploite un modèle d'affaires vraiment diversifié. En plus d'avoir une solide culture d'exploitation, la direction a également fait preuve d'un historique d'excellentes décisions en matière d'attribution du capital, de contrôle de l'endettement, de maintien d'un RCI élevé et de remboursement du capital aux actionnaires au moyen de dividendes et de rachats. La société peut également compter sur une équipe de direction solide, que nous voulions souligner, compte tenu de l'annonce récente du départ à la retraite prochain du chef de la direction, Brian Hannasch. La société a une culture solide en matière de planification de la relève, puisque le remplaçant, Alex Miller, ne sera que le troisième chef de la direction de la société, une transition sur laquelle l'équipe interne travaille depuis quelques années. Nous avons d'ailleurs rencontré M. Miller lors du Jour de l'investisseur de l'an dernier et avons noté qu'il serait un candidat de choix si de tels événements devaient se produire. Nous sommes d'avis qu'ATD est un atout de grande qualité qui devrait continuer d'offrir un fort potentiel de hausse au cours des années à venir, dans un contexte d'occasions de fusions et d'acquisitions intéressantes et compte tenu de son historique d'excellence opérationnelle. ATD est un répartiteur de capital supérieur à la moyenne qui met fortement l'accent sur le remboursement de capital aux actionnaires, comme en témoigne le TCAC des dividendes sur cinq ans de 25 %.

¹ Source : Bloomberg, au 10 juillet 2024.

MISES EN GARDE IMPORTANTES

RÉSERVÉ À L'USAGE DU CONSEILLER DE NESBITT BURNS. La reproduction ou la distribution aux clients de toute partie de cette communication est interdite, car elle pourrait ne pas être conforme aux exigences des communications commerciales.

BMO Nesbitt Burns Inc. fournit ce commentaire à ses clients à titre informatif seulement. Les renseignements qu'il contient sont fondés sur des sources que nous estimons fiables, mais nous ne pouvons pas les garantir et ils peuvent par ailleurs être incomplets ou être modifiés sans préavis. Les commentaires présentés dans ce document sont de nature générale et l'avis d'un professionnel sur la situation particulière d'une personne est recommandé.

^{MD} « Nesbitt Burns » et le « le programme L'Orienteur de BMO Nesbitt Burns » sont des marques de commerce déposées de BMO Nesbitt Burns Inc.

Membre du Fonds canadien de protection des épargnants.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce qui englobe BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements inc.

Tout énoncé qui dépend nécessairement d'événements futurs peut constituer un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement. Ils comportent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Bien que ces énoncés soient fondés sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne différeront pas significativement des résultats attendus. L'investisseur ne devrait pas s'y fier indûment. En ce qui concerne tout énoncé prospectif, les investisseurs doivent examiner attentivement les facteurs de risques décrits dans le prospectus simplifié le plus récent.

Les opinions exprimées par le gestionnaire de portefeuille représentent son évaluation des marchés au moment de la publication. Ces opinions peuvent changer à tout moment. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation d'offre d'achat ni une offre de vente de titres et ne doivent pas être considérés comme constituant des conseils en matière de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

Les renseignements qui y figurent ne constituent pas ni ne visent à remplacer des conseils sur les placements, sur les impôts ou sur les questions d'ordre juridique. Les placements doivent être évalués en fonction des objectifs de placement de la personne et des conseils professionnels doivent être obtenus dans toutes les circonstances.

Les placements dans des fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions, à des frais de gestion et à d'autres frais (le cas échéant). Les placements dans certaines séries de titres de fonds d'investissement peuvent donner lieu à des commissions de suivi. Veuillez lire l'aperçu du fonds, l'aperçu du FNB ou le prospectus du fonds d'investissement pertinent avant d'investir. Les organismes de placement collectif ne sont assortis d'aucune

garantie, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les distributions ne sont pas garanties et peuvent être modifiées ou éliminées.

Pour obtenir la synthèse des risques associés à un placement dans un fonds d'investissement BMO, veuillez vous reporter aux risques énoncés dans le prospectus. Les séries FNB des fonds d'investissement BMO se négocient comme des actions, leur valeur marchande fluctue et elles peuvent se négocier à escompte par rapport à leur valeur liquidative, ce qui peut accroître le risque de perte. Les distributions ne sont pas garanties et peuvent être modifiées ou éliminées.

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.