



**Canadian Tire (CTC)** est, à la base, un magasin de fournitures de tout genre qui vend des produits de consommation courante, notamment des produits pour la maison, des articles de sport, des matériaux et des outils de rénovation, ainsi que des vêtements et de l'essence.

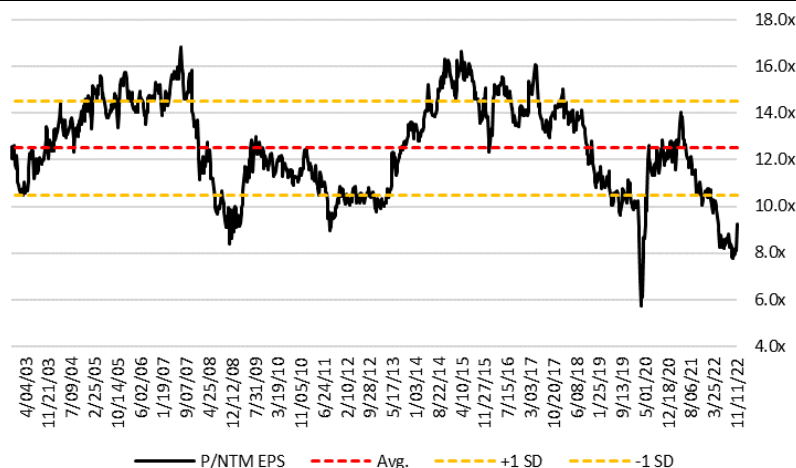
### Thèse

- La société gère ses propres cartes de crédit grâce au programme Récompenses Triangle, dans le cadre d'un partenariat avec la Banque Scotia.
- CTC détient 69 % de CT REIT, qui possède la majeure partie de ses biens immobiliers.
- Nous croyons que la direction pourra surmonter les pressions à court terme découlant de la hausse rapide des prix des intrants et des frais de transport, ainsi que d'un possible maintien de la tendance à la réduction des habitudes de dépenses. Nous voyons d'un bon œil l'importance que la direction accorde à l'amélioration de l'offre numérique et des capacités publicitaires de la société.
- La stratégie visant à accroître la pénétration des marques de la société devrait améliorer la composition du chiffre d'affaires et stimuler la croissance des marges.

### Occasion

- Tout au long de la pandémie de COVID-19, CTC a connu une hausse spectaculaire du cours de ses actions, car elle a bénéficié de l'augmentation des dépenses allouées à la rénovation résidentielle, aux appareils ménagers et aux loisirs à la maison.
- Depuis la fin de la pandémie, le cours de l'action a toutefois reculé, ce qui nous a donné l'occasion d'acquérir celle-ci à un moment où elle affichait un ratio cours/bénéfice par action prévisionnel sur 12 mois d'environ 8; le ratio moyen de l'action à long terme est d'environ 12.
- Nous croyons que la société peut générer un rendement des capitaux propres normalisé d'environ 15 % et que ce rendement pourrait augmenter dans les années à venir, car les bénéfices normalisés pourraient croître à un taux compris entre 5 et 9 %.
- La société offre un rendement en dividende attrayant de 4,4 % et rachète un nombre considérable de ses actions.

**Ratio cours/bénéfice par action prévisionnel sur 12 mois de Canadian Tire**



Source : Estimations de FactSet et de Sionna, 2022.

Gestionnaires de placements Sionna inc. (Sionna) a pris des mesures raisonnables pour fournir des données exactes et à jour. Les données ont été recueillies auprès de sources jugées fiables, mais Sionna n'est pas responsable des erreurs ou omissions qu'elles pourraient contenir. Ce document est fourni par Sionna, à titre informatif seulement. Il ne doit pas être interprété comme une recommandation d'achat ou de vente. Le contenu qui précède reflète les pensées, opinions ou stratégies d'investissement de Sionna, et peut changer sans préavis, à la discrétion de cette dernière, en fonction des fluctuations du marché ou d'autres considérations.

Ce rapport est publié par Sionna, qui a autorisé Bridgehouse à le distribuer aux courtiers inscrits et à leurs représentants inscrits.