Webinaire de l'Empire Vie – Explorer les occasions de placements axés sur la croissance grâce au FPG mondial de croissance de l'Empire Vie - transcription du webinaire du 7 novembre 2023

PARTICIPANTS

Paul Holba, CFA
Vice-président principal et chef des placements

David Mann, CFA
Gestionnaire principal de portefeuille

PRÉSENTATION

Paul Holba, CFA
Vice-président principal et chef des placements

Merci et bonjour à tous et à toutes. Mon nom est Paul Holba. Je suis vice-président principal et chef des placements de Placements Empire Vie. Au nom de toute l'équipe de l'Empire Vie, je vous souhaite la bienvenue à notre webinaire intitulé « Explorer les occasions de placements axés sur la croissance grâce au FPG mondial de croissance de l'Empire Vie ». Nous sommes le 7 novembre 2023, et j'accueille aujourd'hui David Mann, gestionnaire principal de portefeuille de Placements Empire Vie et gestionnaire responsable du nouveau FPG mondial de croissance de l'Empire Vie. Il nous parlera des tendances et des facteurs qui influent sur les marchés à l'échelle mondiale, et présentera le processus de placement ainsi que la composition du nouveau FPG mondial de croissance de l'Empire Vie. Ce fonds, que nous avons récemment créé en parallèle avec le nouveau FPG d'actions mondiales Canoe de l'Empire Vie, témoigne de notre engagement à accroître les choix de placements dans nos contrats de FPG pour votre clientèle et vous. Ces nouveaux fonds offrent à votre clientèle une exposition à des titres de sociétés axés sur la croissance qui ne figurent pas dans nos fonds distincts existants, lesquels sont davantage axés sur la qualité et la valeur.

À l'avenir, vous pourriez vous attendre à ce que nous ajoutions de nouveaux fonds de ce type à notre gamme, ce qui vous aidera à diversifier les placements que vous offrez au fil des divers cycles du marché. En plus de vous offrir des choix de placements additionnels afin de favoriser une meilleure diversification en termes de styles de placement, de secteurs et de régions, ces deux nouveaux fonds illustrent une nouvelle approche de création de fonds au sein de nos contrats de fonds distincts. Afin d'assurer que nous vous offrons les meilleurs fonds de placement existants dans nos meilleurs contrats de fonds distincts, nous avons commencé à collaborer avec des chefs de file en gestion de placements, qui sont en mesure de fournir des solutions différenciées, mais complémentaires à celles que proposent les gestionnaires de portefeuille de Placements Empire Vie. Cette approche a un objectif simple, soit de vous offrir les options de placement dont vous avez besoin pour aider vos clientes et vos clients à atteindre leurs objectifs financiers. Que votre mandat soit de satisfaire des objectifs d'épargne à court ou à long terme, nous souhaitons avoir une solution à vous proposer qu'importent les besoins, les conditions du marché et la situation de votre client ou cliente. Ainsi, restez à l'affût des futurs fonds de placement et autres produits prometteurs à venir de l'Empire Vie.

Avant de continuer, je souhaite rappeler à tout le monde que la présentation d'aujourd'hui reflète l'opinion de l'Empire Vie à la date de publication et qu'elle peut changer sans préavis. L'information contenue dans cette présentation est fournie à titre indicatif seulement et ne peut être considérée comme constituant des conseils juridiques, fiscaux, financiers ou professionnels. L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie et ses sociétés affiliées déclinent toute responsabilité quant à l'utilisation ou à la mauvaise utilisation de cette information, ainsi qu'aux omissions relatives à l'information présentée dans cette séance. L'information obtenue auprès de sources tierces est jugée comme fiable, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. Veuillez demander conseil à des professionnels avant de prendre une quelconque décision. Nous prendrons le temps de répondre aux questions que vous nous avez transmises à l'avance, mais nous ne pourrons pas répondre à de nouvelles questions posées en direct lors de la présentation d'aujourd'hui.

Le clavardage sera toutefois accessible durant le webinaire, alors n'hésitez pas à soumettre vos questions et un membre de notre équipe des ventes communiquera avec vous par la suite afin de vous répondre directement. Maintenant que tout cela est réglé, j'aimerais commencer par présenter David Mann. David, gestionnaire principal de portefeuille de Placements Empire Vie, a plus d'une décennie d'expérience dans le secteur des placements, au cours de laquelle il s'est principalement axé sur les actions

mondiales. Il est le gestionnaire principal de plusieurs de nos fonds internationaux, notamment le FPG d'actions mondiales, dont nous parlerons aujourd'hui.

David, la parole est à vous.

David Mann, CFA
Gestionnaire principal de portefeuille

Merci beaucoup de cette présentation. Aujourd'hui, j'aimerais en fait aborder trois points. Tout d'abord, je vous présenterai rapidement notre équipe et notre processus axé sur la croissance. Ensuite, je vous expliquerai pourquoi vous devriez inclure des produits mondiaux de croissance dans vos portefeuilles. Finalement, je parlerai de la composition du fonds.

Pour commencer, parlons de notre équipe et de notre processus. Je cogère le fonds avec Ashley Misquitta, qui se concentre principalement sur les actions américaines. Ainsi, nos compétences sont très complémentaires. Deux analystes nous soutiennent également dans le processus : Neeraj Khosla, qui se concentre sur les actions mondiales, et Brendan Mick, qui se concentre sur les actions américaines.

Parlons maintenant de notre processus de placement. Plusieurs d'entre vous en connaissent déjà les grandes lignes, mais, comme vous le savez, nous devons continuellement l'adapter, puisqu'il se rapporte à un portefeuille de croissance. Nous commençons toujours par définir notre univers. Nous devons respecter des exigences de capitalisation boursière et de liquidité, et même de levier financier, puisque nous voulons éviter d'investir dans des sociétés dont le bilan permet un grand effet de levier. Comme vous pouvez l'imaginer, nous privilégions les sociétés qui prendront de l'expansion. Nous nous concentrons sur les sociétés qui surpasseront leurs pairs, voire le PIB mondial.

Après avoir défini notre univers, il est temps de générer des idées. À cet égard, il n'existe aucune façon unique de trouver de nouvelles idées. Nous le faisons notamment à l'occasion de discussions d'équipe, d'entrevues avec les équipes de direction et de filtrages sur Bloomberg, entre autres outils. Puisque nous sommes tous assoiffés de savoir, nous lisons énormément. Au bout du compte, nous puisons également dans notre expérience. Puisque nous étudions tous notre marché respectif depuis longtemps, nous connaissons bien les différents secteurs et pays ainsi que les différentes sociétés qui nous permettent de mobiliser notre expérience pour générer de nouvelles idées. Cette stratégie s'avère très utile au moment d'analyser les différentes sociétés et industries, puisque nous avons déjà de bonnes bases pour le faire.

Tandis que nous découvrons continuellement de nouvelles sociétés, une grande partie du travail consiste à revisiter les idées et les thèmes de placement que nous connaissons déjà. Nous adorons discuter avec les membres des équipes de direction, puisque cela nous permet de bien comprendre leur façon de percevoir leur société, leur position face à la concurrence, ainsi que leurs possibilités de croissance. Cependant, il va sans dire que nous ne comptons pas sur les équipes de direction pour nous dire tout le temps la vérité, alors nous menons nos propres analyses. En plus de discuter avec les équipes de direction, nous parlons à des analystes, consultons des réseaux d'experts et tirons parti d'un vaste éventail de services de données dans nos recherches exclusives.

Une fois que nous avons terminé d'analyser une possibilité de placement précise, il nous arrive d'ajouter le placement au portefeuille immédiatement. Souvent, nous le mettons plutôt sur notre « liste de surveillance » en attendant un prix d'entrée attrayant ou un changement dans les données fondamentales de la société qui refléterait ce que nous recherchons. Nous traitons les éléments de notre liste de surveillance de la même manière que les éléments de notre portefeuille, puisque nous en discutons, en débattons et nous assurons que les sociétés méritent de demeurer sur notre liste. En effet, quand une société se trouve sur notre liste de surveillance, nous la traitons comme si ses titres faisaient déjà partie de notre portefeuille, puisque nous souhaitons déterminer si ceux-ci constituent une solution valable pour un portefeuille existant.

Ce qui distingue réellement le FPG mondial de croissance, voire les actions mondiales en général, est la composition du portefeuille. Dans le FPG mondial de croissance, la surpondération ou sous-pondération sectorielle est souvent un élément structurel fondamental. Ainsi, dans le fonds, on peut s'attendre à retrouver une très faible exposition à des secteurs à faible croissance comme les services publics, mais une forte exposition à des secteurs comme les TI, dont la trajectoire de croissance à long terme nous paraît favorable. Nous constituons le fonds de façon comparable à d'autres fonds sur le plan de la recherche pure. Pour cette raison, la rotation des placements à l'intérieur du fonds ressemble de près à celle des autres fonds mondiaux de l'Empire Vie.

Passons maintenant à notre philosophie de placement, et précisément aux placements axés sur la croissance. Nous demeurons à la recherche de sociétés de grande qualité, mais celles-ci doivent être axées sur la croissance. Il existe un vaste éventail de sociétés et de fonds axés sur la croissance sur le marché, mais ce qui importe réellement est que nous privilégions également la préservation du capital. Nous ne sommes pas à la recherche de sociétés qui connaîtront une « minute de gloire » avant de s'effondrer, mais plutôt de sociétés qui affichent des flux de trésorerie solides et un bilan favorable, mais qui connaissent également une croissance plus rapide que celle de leurs pairs et que l'économie en général. Notre approche à cet égard est très simple, et elle ressemble beaucoup à l'approche ascendante de sélection des placements adoptée dans d'autres fonds. Nous voulons que nos actions offrent une marge de sûreté. Nous avons un horizon de placement à long terme. Puisqu'il s'agit d'un fonds à très

forte conviction, il se concentre sur une petite sélection de sociétés. Comme nous le faisons pour nos autres fonds, nous ne nous laissons pas influencer par les équipes de direction des sociétés ou par d'autres parties externes. Nous construisons notre propre opinion dans le processus de sélection des placements.

Lorsque nous nous demandons quelles sociétés inclure dans notre portefeuille, notre approche est encore une fois très semblable. Nous recherchons des sociétés qui présentent un avantage concurrentiel durable ou un important « fossé économique » (*economic moat*), et qui ont un potentiel de croissance et de rentabilité à long terme. Cependant, un facteur diffère quelque peu dans notre approche : nous nous demandons également dans quelle mesure ces sociétés auront un potentiel de rupture. On associe parfois le potentiel de rupture à de petites entreprises à forte croissance. Cependant, il pourrait également être question d'une entreprise à forte capitalisation et à croissance élevée comme Microsoft, qui s'est avérée déterminante dans la création de ChatGPT et de l'IA générative. En termes très simples, nous croyons que les sociétés technologiques ont un fort potentiel de rupture. Lorsque nous analysons les équipes de direction, notre approche va dans le même sens. Nous recherchons des équipes de direction dont les objectifs s'alignent sur ceux des parties prenantes et qui ont des antécédents de répartition du capital et de croissance.

Pour ce qui est de la croissance, nous recherchons des sociétés qui ont un marché potentiel total à la fois vaste et grandissant. À titre d'exemple, comparons deux sociétés. Pour faire simple, prenons d'abord Microsoft comme exemple de grande société dont le marché potentiel total est croissant relativement à l'IA générative. Prenons ensuite une société qui figure dans notre portefeuille mondial, British American Tobacco, qui est très bien gérée et qui affiche des flux de trésorerie solides, mais dont la trajectoire de croissance n'est pas tout à fait comparable à celle de l'IA générative. Pour cette raison, tout revient à la sélection des titres et à l'inclusion dans le portefeuille. La pondération en titres de Microsoft dans le fonds est considérable, mais nous n'avons inclus aucun titre de British American Tobacco. Cela n'est guère surprenant, car les revenus de Microsoft affichent une forte croissance, et la société s'axe constamment sur la recherche-développement, ou R et D, ce qui crée un « cercle vertueux ». Plus une société investit - pourvu qu'elle le fasse intelligemment - plus elle sera en mesure de croître, ce qui lui permettra de générer plus de capital qu'elle pourra réinvestir en R et D afin de continuer à croître. On parle ainsi d'un cercle vertueux de R et D.

Pour la suite, j'aborderai le sujet de la croissance mondiale. Pourquoi devriez-vous inclure un fonds de croissance dans vos placements? Revenons 10 ans en arrière et comparons ici l'indice MSCI Monde (en vert) avec le MSCI Croissance mondiale (en bleu). Nous voyons que, pendant plusieurs années, les deux semblent se suivre. Cependant, au fur et à mesure que les taux d'intérêt diminuent, le segment « croissance » du marché commence à surpasser considérablement le reste du MSCI Monde. Les taux étant actuellement élevés, vous pourriez vous demander s'il existe encore du potentiel dans la croissance ou si tout le monde devrait plutôt privilégier la valeur. Selon notre perspective, la réponse ferme est qu'il faut privilégier une composition diversifiée, qui comprend des placements axés sur la croissance. Personne ne sait ce que l'avenir nous réserve, mais j'ai de la difficulté à envisager que les taux continueront d'augmenter comme ils l'ont fait. Par ailleurs, si je me fonde sur la prépondérance des probabilités, je dirais que les taux sont susceptibles de demeurer faibles et non élevés au cours des prochaines années. Quoi qu'il en soit, même si les taux demeuraient stables, il existe tout de même d'excellentes sociétés axées sur la croissance que n'importe qui aurait avantage à inclure dans son portefeuille.

Voici l'une de mes diapositives préférées de la présentation, puisqu'elle traite de R et D. Ici, sur la gauche, nous avons le ratio des dépenses en R et D par rapport aux ventes pour toutes les sociétés incluses dans le FNB de croissance de Vanguard (Vanguard Growth ETF). Ensuite, nous retirons toutes ces sociétés du S&P 500. Donc, en vert, sur la gauche, nous avons le ratio des dépenses en R et D par rapport aux ventes du S&P 500 lorsque nous omettons les sociétés axées sur la croissance. Encore une fois, pour la dernière décennie, le ratio des dépenses en R et D par rapport aux ventes pour les sociétés axées sur la croissance affiche un grand nombre de ventes au début, soit près de 4,5 %, et cette valeur a continué d'augmenter. Au cours de la même période, le ratio est demeuré généralement inchangé pour les autres sociétés.

Si nous regardons maintenant le côté droit du graphique, nous pouvons voir que les dépenses en R et D étaient généralement semblables pour toutes les sociétés au départ. Cependant, au fur et à mesure que les ventes croissent et que les sociétés augmentent leurs investissements en R et D, les dépenses cumulatives sont largement supérieures pour les sociétés axées sur la croissance en comparaison avec les sociétés qui ne le sont pas. Au bout du compte, nous pouvons voir que les sociétés qui investissent activement en R et D surclassent leurs pairs.

Observons maintenant les dépenses en R et D exprimées comme pourcentage du PIB à l'échelle nationale. Je dois dire que ces données me déçoivent vraiment en tant que Canadien. La courbe est demeurée très plate au cours des 20 dernières années et plus. Comparez cela avec la Chine, où de grandes sociétés comme Alibaba et Tencent ont fait surface, puis avec la Corée, qui a produit des sociétés comme Samsung et LG, et avec les États-Unis, qui, comme on le sait bien, ont vu naître Facebook, Google, Amazon, etc. Je vous mets au défi de nommer une société canadienne axée sur la croissance qui a atteint une portée mondiale de façon durable. J'ai espoir que cela va changer, mais

l'histoire laisse présager le contraire. Par ailleurs, pour parler rapidement de la composition de notre portefeuille de placements axés sur la croissance, nous ne détenons aucun titre de sociétés canadiennes. Je ne dis pas que cela ne changera jamais, mais ce n'est pas le cas à l'heure actuelle.

Ici, nous pouvons voir tous les composants de notre FPG mondial de croissance. Il inclut notamment des titres d'Apple, d'Amazon, de Microsoft, de Mastercard, de Sony et de Google, qui sont toutes des sociétés très connues. Bon nombre d'entre nous utilisent leurs produits quotidiennement, parfois même sans le savoir. Sony ne fabrique pas que des téléviseurs et des PlayStation : elle produit des micropuces qui aboutissent dans nos téléphones, nos ordinateurs, etc. Le seul nom qui est probablement moins connu ici est Novo Nordisk, une société pharmaceutique axée sur les médicaments pour personnes diabétiques. Il y a plusieurs années, cette société investissait de façon saine en R et D, mais cela a beaucoup progressé au fil des quelques dernières années. Cela s'explique par le fait que la société a décelé des possibilités de croissance pour certains de ces principaux médicaments, qui avaient le potentiel de percer des marchés autres que celui du diabète. Ainsi, le marché potentiel total de Novo Nordisk se limitait initialement au diabète, mais la société a réussi à intégrer le marché mondial de l'obésité grâce à deux médicaments : Ozempic et Wegovy, que vous connaissez probablement, puisqu'ils sont hautement publicisés.

Bref, ces médicaments ont permis à Novo Nordisk de répondre à un besoin précédemment insatisfait. Aux États-Unis, l'obésité est particulièrement répandue, et ces médicaments ont un effet de coupe-faim. Ils peuvent réduire de façon sûre l'indice de masse corporelle d'une personne. C'est grâce à leur efficacité que la société a percé un tout nouveau marché, qui n'existait pas il y a quelques années seulement. Novo Nordisk a également l'avantage d'être une société pionnière dans ce domaine, et le marché est susceptible de devenir un duopole.

Tournons maintenant le regard vers la macroéconomie à l'échelle mondiale. S'il y a un pays qui, selon nous, favorisera la croissance mondiale, c'est l'Inde. Ici, nous pouvons voir qu'en 2000, l'Inde se classait au 13e rang sur le plan du PIB. En 2021, le pays a grimpé jusqu'au 5e rang sur l'échelle du PIB mondial, et cette tendance est susceptible de se poursuivre. En raison des particularités du marché indien, il est difficile pour les sociétés internationales d'y pénétrer directement. Ainsi, il est essentiel de traiter avec des experts locaux du marché indien. Le climat politique de l'Inde est complexe, puisque le pays comporte beaucoup d'états différents. Selon nos observations, les sociétés locales ont tendance à l'emporter sur les autres au fil du temps. Quelques-uns des placements que nous détenons dans le FPG mondial de croissance ont une exposition de 100 % au marché indien, et ces placements devraient croître au fil du temps.

Parlons maintenant d'un autre domaine qui, selon nous, devrait favoriser la croissance mondiale : la transition énergétique. Le présent graphique illustre les tendances en génération d'électricité depuis l'an 2000. L'élément le plus frappant est que, avant 2010, l'énergie éolienne et l'énergie solaire étaient absentes. Ainsi, les combustibles fossiles étaient prédominants, suivis de l'énergie éolienne et de l'énergie solaire. Ces deux dernières formes d'énergie ont émergé au fil des 10 à 12 dernières années et, à l'heure actuelle, l'offre en énergies éolienne et solaire n'est pas encore assurée et établie de façon durable. Par ailleurs, les récentes hausses des taux ont entraîné quelques complications à cet égard. Ainsi, les fournisseurs sont toujours en train de déterminer la structure de leur modèle d'affaires, ce qui donne lieu à beaucoup d'investissements. Ces investissements vont à leur tour favoriser la croissance, non seulement du marché final de génération d'énergise éolienne et solaire, mais également de toute la chaîne d'approvisionnement sous-jacente.

Ce que nous voyons ici se concentre essentiellement sur le volet génération d'énergie, mais l'homologue évident en contexte de transition énergétique est le marché des véhicules électriques. Je pense notamment à tous les investissements des grands fabricants de longue date comme GM, Ford et Volkswagen, mais également de sociétés plus récentes comme Rivian, et évidemment Tesla. Ces sociétés dépensent des milliards de dollars en vue de cristalliser leur part du marché des véhicules électriques. Cependant, les investissements ne proviennent pas que des sociétés. Ici, au Canada, nous voulons également notre part du marché des véhicules électriques. Ainsi, nos gouvernements octroient d'importantes subventions afin d'assurer que notre pays a une bonne exposition aux véhicules électriques, surtout en ce qui a trait à l'alimentation et aux batteries.

Il ne s'agirait pas d'une présentation sur la croissance si nous n'abordions pas le sujet de l'IA générative. Ce concept, bien que très récent, a des incidences considérables. Selon nous, son impact se compare à l'arrivée d'Internet. Je ne suis pas en train de dire que l'IA générative sera l'Internet du futur, mais plutôt que ses incidences potentielles pourraient ressembler à celles d'Internet. Nous ne connaissons pas encore l'étendue de sa portée. Cependant, certaines occasions d'investissement précoce se situent dans les semiconducteurs, puisqu'il est impossible d'entraîner un modèle d'IA sans unités centrales spécifiques. Quelques sociétés comme NVIDIA ont un grand effet de levier à cet égard, mais il n'est pas seulement question de NVIDIA. Ce sont les immobilisations en matériel consacrées aux semiconducteurs qui vont ressortir gagnantes, car, encore une fois, il faut les fabriquer, ces micropuces. Il n'y a que très peu de sociétés qui peuvent le faire et, en conséquence, celles-ci détiennent une grande part du marché en plus d'afficher un bilan solide et d'excellents flux de trésorerie.

L'efficacité des entreprises présente également des occasions d'investissement. Ici, je combinerai ce deuxième point avec mon troisième point, soit l'extraction de données. Une société qui figure dans notre portefeuille, RELX, est un excellent exemple. En réalité, RELX est essentiellement une société de services d'information. Elle rassemble des groupes de données et les présente sous la forme de journaux scientifiques. Ces données sont notamment utiles aux tarificateurs et tarificatrices d'assurance. En outre, RELX détient un outil nommé LexisNexis, aujourd'hui connu sous le nom de LexisAI, dont les avocats et les avocates se servent afin de consulter la jurisprudence. Cet outil offre une base de données contenant je ne sais combien de milliers de décisions de jurisprudence, et il permettra au bout du compte de tirer parti de l'IA générative. RELX compte mettre sur pied une plateforme d'IA générative consacrée à ses groupes de données, laquelle fournira un accès à ces données privées. La société se servira des données pour accroître son efficacité en matière de rédaction de nouvelles décisions juridiques. Je ne suis pas avocat, mais il me semble que ce projet de RELX a pour effet de compléter, voire de remplacer le travail des avocats quant à certains aspects de la profession juridique.

Encore une fois, il est très tôt pour parler. L'outil n'est pas encore utilisé, mais il s'inscrira dans un marché à forte croissance. Cependant, comme toute autre technologie, cet outil n'est pas sans risque. Selon nous, il présente déjà un risque en matière de propriété intellectuelle ainsi qu'un risque de suppression d'emploi. Encore une fois, la société RELX est un excellent exemple de cela, parce qu'elle détient sa propre base de données, LexisAI, et elle doit s'assurer de protéger son adresse IP. Autrement, n'importe quelle personne qui s'y connaît en moissonnage du Web pourrait accéder aux données. Quoi qu'il en soit, nous avons rencontré l'équipe de direction et avons discuté avec des experts : nous croyons fortement que la société est capable de protéger son adresse IP. Pour ce qui est de la suppression d'emploi, nous souhaitons simplement nous assurer que nous nous situons du bon côté de la médaille, c'est-à-dire que les entreprises dans lesquelles nous investissons se dépassent plutôt que de se laisser dépasser.

Voici maintenant ma deuxième diapositive favorite de la présentation, puisqu'elle traite du concept de diversification. Ici, nous voyons le rendement sur une période continue de trois ans par rapport à l'indice MSCI Monde, soit le rendement excédentaire contre le MSCI Monde. La ligne bleue correspond au rendement excédentaire attribuable à la portion « croissance » en comparaison avec le MSCI Monde, et la ligne verte correspond au rendement excédentaire attribuable à la portion « valeur » (ou l'indice de valeur) en comparaison avec le MSCI Monde. Nous pouvons voir, comme vous vous y attendiez peut-être, que les deux se comportent de façon opposée. Je change maintenant de sujet pour parler du commencement de la pandémie de COVID-19. Quand la pandémie a fait surface, les banques centrales du monde entier ne savaient pas quoi faire. Des préoccupations attendues quant à la croissance ont entraîné une diminution considérable des taux. À la suite de cette diminution simultanée à l'échelle mondiale, les gens ont commencé à rester à la maison. Plus qu'auparavant, ils magasinaient sur Amazon, effectuaient des recherches sur Google, etc. Ces entreprises ont donc connu une flambée de croissance.

Au même moment, pour les produits de base, on ignorait ce qu'il adviendrait de la consommation d'essence. Les sociétés que je viens de nommer, soit Amazon, Google, etc., sont toutes des sociétés axées sur la croissance. Toutefois, les sociétés du secteur de l'énergie comme Chevron et ExxonMobil, entre autres, sont des sociétés axées sur la valeur. Ainsi, nous pouvions voir deux forces soulever le facteur de croissance vers le haut, tandis que deux forces tiraient le facteur de valeur vers le bas, ce qui a entraîné une énorme dispersion dans le rendement des facteurs.

Au début de la pandémie, une personne qui détenait un portefeuille entièrement axé sur la croissance aurait connu beaucoup de succès. Cependant, le rendement a plus tard atteint un niveau extrême : en raison de la vaccination et, de façon plus importante, de l'inflation à laquelle les banques centrales devaient réagir, nous avons observé une grande divergence dans le rendement des facteurs, c'est-à-dire que la valeur a largement surclassé la croissance. Cela nous montre que les facteurs se comportent différemment selon les conditions du marché. Ainsi, côté diversification, je crois qu'il fait sens d'opter pour une exposition à la croissance autant qu'à la valeur. Il en va de même dans la construction d'un portefeuille : nous ne détenons pas uniquement les titres d'une ou deux sociétés. Nous investissons dans une variété de sociétés qui, selon nous, connaîtront un rendement favorable au fil du temps tout en nous faisant bénéficier de leur exposition diversifiée.

Je vais maintenant comparer deux de nos fonds : le FPG mondial de croissance de l'Empire Vie (à gauche) et le FPG d'actions mondiales. Nous n'avons sélectionné que quelques données pour chaque fonds afin d'illustrer en quoi ils sont très diversifiés. Tout d'abord, le rendement des capitaux propres se situe entre 55 % et 56 % pour le FPG mondial de croissance, tandis qu'il est de 19 % pour le FPG d'actions mondiales. Cela est le résultat d'un grand mélange. Tout d'abord, nous avons des sociétés comme Google, dont je me servirai à titre d'exemple. Il est vrai que Google possède beaucoup de centres de données. Cependant, le reste de ses activités est très peu gourmand en capital, puisqu'une grande portion de la société est plutôt consacrée à l'exploitation de logiciels. Ainsi, Google n'investit pas autant de capital qu'une société d'exploitation pétrolière, par exemple, qui doit constamment mener des activités de prospection et qui, après avoir localisé le pétrole, doit encore l'extraire. En effet, les sociétés de ce type investissent énormément de capital.

Ainsi, puisque nous avons opté pour une faible exposition à des sociétés qui investissent beaucoup ou peu de capital, le FPG mondial de croissance offre naturellement un rendement élevé des capitaux propres. En fait, le coefficient bêta est quelque peu semblable dans les deux fonds, et le résultat me surprend un peu. Quoi qu'il en soit, cela témoigne du modèle de diversification que nous privilégions dans le FPG mondial de croissance. Bref, nous ne mettons pas tous nos œufs dans le même panier. Il est vrai que le fonds est très axé sur la technologie de l'information. Cependant, à l'intérieur de ce même secteur, nous avons inclus les titres d'une vaste gamme de sociétés ayant une exposition à différents marchés finaux. Le ratio dividende/cours est beaucoup plus faible dans le FPG mondial de croissance que dans le FPG d'actions mondiales. Encore une fois, cela témoigne des possibilités en matière de R et D et de croissance. De plus, cela montre que, quand une société a des liquidités, elle a deux choix : les distribuer parmi ses investisseurs ou les réinvestir dans la société.

Si une société distribue une partie de ses gains à ses actionnaires sous forme de dividendes ou d'options de rachat, elle est susceptible de réduire son potentiel de croissance à long terme, contrairement à une société qui conserve tous ses gains et qui les investit intelligemment. Ainsi, il n'est pas surprenant que le taux de rendement des actions dans le FPG mondial de croissance soit environ 110 ou 120 points de base au-dessous de celui du FPG d'actions mondiales. Il n'est pas non plus surprenant que le ratio bénéfice/cours soit considérablement plus élevé dans le FPG mondial de croissance, puisque les sociétés axées sur la croissance présentent généralement un ratio bénéfice/cours plus élevé. Si vous préférez vous en remettre aux chiffres pour voir que nous investissons dans des sociétés à croissance élevée, consultez simplement l'estimation des rendements à long terme sur le plan de la croissance pour chaque société incluse dans le fonds. Ensuite, lorsque vous tenez compte du fonds dans son ensemble, vous constatez que ce dernier laisse présager des rendements à long terme correspondant à 17 % sur le plan de la croissance.

Comme en témoignent les deux fonds - et cela illustre notre philosophie de placement - nous ne reproduisons pas l'indice de référence. Nos fonds ont une très grande part active en comparaison avec l'indice MSCI Monde. Cependant, le FPG mondial de croissance a une part active légèrement supérieure (ou un plus grand écart avec l'indice de référence) que le FPG d'actions mondiales. Comme je l'ai expliqué plus tôt, notre part active est très élevée, et nous croyons en toutes les sociétés dans lesquelles nous investissons. Cependant, la pondération en titres de sociétés comme Microsoft et Amazon est simplement plus élevée dans le fonds mondial de croissance que dans le fonds d'actions mondiales. En effet, le FPG mondial de croissance inclut environ 37 actions différentes, tandis que le FPG d'actions mondiales en contient plus d'une centaine. Par ailleurs, notre équipe d'analyse des données a extrait de Morningstar que 64 % des sociétés figurant dans le FPG mondial de croissance sont catégorisées comme des sociétés axées sur la croissance, contre 29 % dans le FPG d'actions mondiales. Enfin, ce n'est pas pour insister, mais Morningstar attribue une note à chaque portefeuille afin de les catégoriser selon leur orientation « valeur » ou « croissance ». Un portefeuille dont la note est supérieure à 200 correspond à un portefeuille axé sur la croissance, et le FPG mondial de croissance de l'Empire Vie a obtenu une note de 260, ce qui prouve résolument qu'il se situe en territoire de croissance.

Parlons maintenant des différences dans la composition de chaque portefeuille. Ici, nous avons le FPG d'actions mondiales en vert et le FPG mondial de croissance en bleu. Vous pouvez voir les différences en matière d'exposition aux secteurs et aux régions. Pour l'instant, je vais me concentrer sur les secteurs, puisque c'est ce qui compte le plus selon moi. Vous pouvez constater une surpondération considérable ou une exposition accrue dans le FPG mondial de croissance quant au secteur des technologies de l'information. Nous contrebalançons cela par le biais d'une exposition nulle aux secteurs affichant généralement une faible croissance, notamment les biens de consommation de base, les matériaux, l'immobilier et les services publics.

Ici, nous affichons les 10 placements les plus rentables de chaque fonds. Cette diapositive est très révélatrice, car nous pouvons voir, du côté gauche, que 8 des 10 sociétés affichent une forte croissance. J'ai parlé de bon nombre de ces sociétés tout à l'heure, notamment Microsoft, Mastercard, Apple et ASML. À titre d'information, ASML est un fabricant de biens d'équipement, notamment des semiconducteurs, qui permettent la fabrication de micropuces dans le monde entier. Du côté droit de la diapositive se trouvent des sociétés du secteur de la santé comme Elevance, qui est une excellente entreprise, même s'il ne s'agit pas d'une société à forte croissance. Il en va de même pour Chubb, une compagnie d'assurance fantastique, bien que non axée sur la croissance. EOG, une société du secteur de l'énergie, va dans le même sens. Bref, cette diapositive est une autre manière de comprendre les différences dans la composition de chaque fonds.

Ici - et ces données sont sur une base historique, et je les aborderai très rapidement - nous pouvons constater à quel point il est payant de détenir, dans une perspective de diversification, un fonds mondial de croissance en plus d'un fonds central comme le FPG d'actions mondiales. Selon le contexte économique, chaque fonds réagit différemment. En glissement annuel - et cela se rapporte particulièrement aux États-Unis et aux « sept magnifiques », entre autres - la croissance l'a résolument emporté sur la valeur. Donc, je vous le redis, il est payant d'avoir un portefeuille axé sur la croissance dans votre composition de l'actif. Finalement, revenons à la composition des fonds avant de souligner quelques idées de placement précises. Ici, nous voyons les 10 principaux titres. Puis, du côté droit,

en vert, nous affichons l'exposition à différents secteurs du MSCI Monde en comparaison avec le FPG mondial de croissance. Nous voyons une grande surpondération en titres des secteurs de la technologie et des biens de consommation cyclique.

Pour terminer, j'aimerais souligner deux idées de placements que nous avons incluses dans le portefeuille. La première entreprise est Lam Research, une société américaine spécialisée dans la fabrication d'équipement, notamment de semiconducteurs. Au fil des années, mettre la main sur des semiconducteurs est passé de difficile à très difficile. Lam Research a une voix déterminante dans ce processus, ainsi que dans la fabrication des semiconducteurs. Plus la complexité augmentera, plus il sera difficile de pénétrer le marché. C'est là où Lam Research, qui est continuellement axée sur la R et D et qui ne perd jamais de vue sa part du marché, sera en mesure de croître de façon cyclique, certes, mais pendant de nombreuses années à venir. En plus de placer la société sur une trajectoire de croissance, son avantage concurrentiel lui donne également accès à d'importantes marges bénéficiaires ainsi qu'à des rendements élevés. La société génère beaucoup de liquidités qui, en combinaison avec sa part de marché, lui permettront de réaliser une très forte croissance en plus de remettre une partie des gains aux actionnaires.

La dernière société que je soulignerai est IndiaMART. J'ai déjà abordé l'augmentation du PIB de l'Inde en comparaison avec le PIB mondial ainsi que la nécessité de traiter avec un « joueur local ». IndiaMART est une société de commerce interentreprises. Il s'agit d'un marché en ligne permettant à un client ou à une cliente de rechercher des fournisseurs à l'échelle nationale. Ce modèle contraste avec la méthode précédemment répandue, soit d'effectuer ses recherches à l'échelle locale en visitant les différents kiosques d'un centre industriel - et beaucoup de friction émanait de ce processus. IndiaMART se compare plutôt à une plateforme comme AutoTrader, avec un accent sur le commerce interentreprises. Cette société tirera un énorme avantage de la hausse de l'accès à Internet ainsi que du passage à un modèle d'échange organisé entre clients et fournisseurs dans un environnement « sans taxe » où les paiements s'effectuent au comptant. IndiaMART détient une très forte part du marché. Son modèle d'affaires nécessite très peu de dépenses en capital en plus de générer des flux de trésorerie disponibles particulièrement élevés ainsi qu'un excellent bilan. Ainsi, je crois que la croissance de 15 à 20 % que nous avions prévue pour cette société est très modeste. Selon moi, IndiaMART surpassera cette attente au cours des cinq prochaines années.

Bref, aujourd'hui, je vous ai résumé les raisons pour lesquelles vous devriez inclure un fonds axé sur la croissance dans la composition de l'actif de vos clients et de vos clientes, je vous ai expliqué la perspective de l'Empire Vie en matière de croissance, et je vous ai présenté quelques sociétés à titre d'exemples. J'aimerais vous remercier de votre temps et de votre soutien continu, et je redonne maintenant la parole à Paul.

Paul Holba, CFA
Vice-président principal et chef des placements

Splendide. Merci David. Merci beaucoup de nous avoir présenté ce survol intéressant de notre processus. C'est ce qui conclut notre webinaire d'aujourd'hui. Merci encore, David, de nous avons fait part de ces perspectives et de nous avoir présenté cette nouvelle solution de placement prometteuse.

Notre équipe des placements est continuellement à la recherche d'occasions de placement dans tous les cycles du marché. Vous pouvez demeurer à l'affût de ses activités par le biais du blogue de Placements Empire Vie, où nous publions les mises à jour sur nos portefeuilles Emblème ainsi que sur la répartition de l'actif. Nous publions également des vidéos mettant en vedette les membres de l'équipe, qui présentent nos perspectives du moment relativement à la croissance en contraste avec la valeur. Si vous avez des questions au sujet du webinaire d'aujourd'hui ou de l'un de nos choix de produit à la fine pointe du secteur, n'hésitez pas à communiquer avec un membre de notre équipe des ventes, qui se fera un plaisir de vous aider.

Surveillez votre boîte de réception, car nous vous enverrons un courriel dans les prochains jours. Ce courriel comportera l'enregistrement du webinaire d'aujourd'hui afin que vous puissiez le transmettre à vos collègues qui n'ont pas pu y assister. Nous inclurons également plusieurs ressources afin de vous soutenir dans la vente du FPG mondial de croissance de l'Empire Vie et du FPG d'actions mondiales Canoe de l'Empire Vie. À titre de rappel, vous avez accès à ces ressources, entre autres outils utiles, sur notre site à l'intention des conseillères et des conseillers, soit le empire.ca/fr/advisor. Je vous souhaite une merveilleuse journée, et vous remercie sincèrement de votre soutien et de votre participation au webinaire d'aujourd'hui.

© 2023 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les données du présent document : (1) sont la propriété de Morningstar, (2) ne peuvent être reproduites ni distribuées et (3) ne sont pas réputées comme étant exactes, complètes ou à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables de tout dommage ou de toute perte découlant de l'utilisation de ces données. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Ce document comprend de l'information prospective fondée sur le point de vue de Placements Empire Vie Inc. à la date indiquée et peut changer sans préavis. Cette information ne doit pas être considérée comme une recommandation d'acheter ou de vendre ni comme un avis en matière de placements ou des conseils fiscaux ou juridiques. L'information contenue dans le présent rapport a été obtenue auprès de sources tierces jugées fiables, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. Placements Empire Vie Inc. et ses sociétés affiliées ne donnent aucune garantie ni ne font aucune représentation quant à l'utilisation ou aux résultats de l'utilisation de l'information contenue dans le présent document en matière de justesse, de précision, d'actualité, de fiabilité ou autres, et déclinent toute responsabilité en cas de perte ou de dommages découlant de son utilisation.

Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Placements Empire Vie Inc. est le gestionnaire de portefeuille des fonds distincts de l'Empire Vie et une filiale en propriété exclusive de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie. **Tout montant affecté à un fonds distinct est placé aux risques du titulaire du contrat, et la valeur du placement peut augmenter ou diminuer.** La brochure documentaire du produit considéré décrit les principales caractéristiques de chaque contrat individuel à capital variable. Les polices de fonds distincts sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

MD Marque déposée de **L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie**. Les polices sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie
259, rue King Est, Kingston ON K7L 3A8 • 1 877 548-1881 • info@empire.ca • empire.ca