Placements axés sur la croissance et placements axés sur la valeur

Comprendre les différences et les similitudes

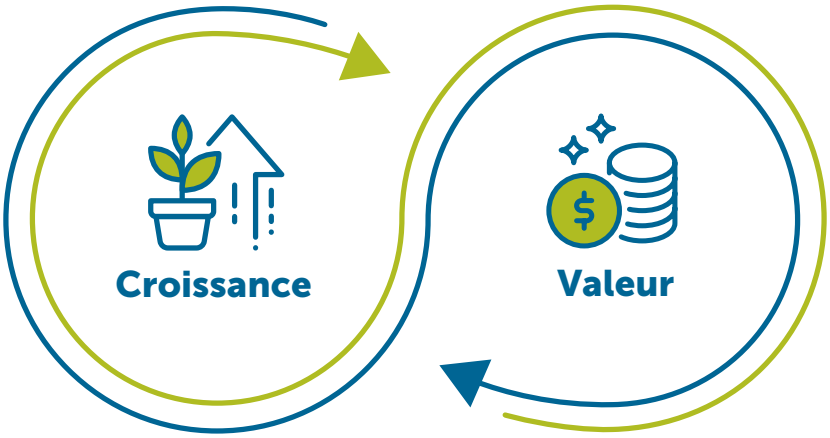
Assurance et placements

Avec simplicité, rapidité et facilité[MD]

Empire Vie[MD]

Les marchés évoluent dans des directions différentes à des moments différents, nommés généralement des « cycles ». Les différents cycles de marché ont tendance à favoriser un style de placement plutôt qu'un autre. Comprendre les différences et l'aspect complémentaire du style de placement axé sur la croissance et du style de placement axé sur la valeur permet de démontrer qu'ils peuvent tous deux jouer un rôle essentiel dans l'élaboration de votre portefeuille d'actions.

Commençons par une définition simple.



Qu'est-ce qu'un placement axé sur la croissance?

Le style de placement axé sur la croissance se concentre sur les actions (sociétés) dont le potentiel de croissance des bénéfices et des ventes est supérieur à la moyenne.

Les actions de croissance offrent généralement aux investisseurs des rendements lorsque l'entreprise sous-jacente commence à réaliser son potentiel de croissance attendu et que le marché commence à le remarquer.

Certains titres de croissance, en particulier ceux qui en sont encore à leurs débuts, réinvestissent la totalité de leurs bénéfices pour financer leur croissance future. Par conséquent, les actions de croissance ne versent généralement pas des dividendes élevés. Leur rendement est plutôt alimenté par l'appréciation du prix de l'action.

Faites attention au « piège de la croissance »
Bien que les placements axés sur la croissance offrent aux investisseurs un potentiel de hausse, lorsque les revenus et les bénéfices futurs s'avèrent plus faibles que prévu, les prix des actions peuvent chuter, ce qui mène au piège de la croissance.

Qu'est-ce qu'un placement axé sur la valeur?

Le style de placement axé sur la valeur se concentre sur des actions (sociétés) dont le prix des actions est inférieur à la valeur perçue par l'analyste, autrement connue sous le nom de « valeur intrinsèque ».

En général, la valeur est déterminée au moyen d'une analyse approfondie des états financiers d'une entreprise en vue de mieux comprendre la valeur des actifs de l'entreprise ainsi que ses flux de trésorerie futurs attendus.

Les actions de valeur sont souvent associées à des sociétés bien établies ayant des données fondamentales stables, mais qui, pour différentes raisons, n'ont pas suivi le rythme du marché global ou de leur secteur respectif. Ces actions sont généralement achetées et détenues en fonction de l'hypothèse déterminante selon laquelle les actions s'apprécieront une fois que le marché aura découvert et corrigé cet écart entre les prix.

Faites attention au « piège de la valeur »
Bien que les placements axés sur la valeur offrent aux investisseurs un potentiel de hausse, ces derniers peuvent tout de même tomber dans le piège de la valeur et découvrir que le prix de l'action était bas pour une raison valable, et voir leur placement obtenir de mauvais rendement ou même perdre de la valeur.

Comprendre les données fondamentales des placements

Application différente selon le type de placement

Lorsque les gestionnaires de placements choisissent des actions pour leur portefeuille, ils effectuent une analyse fondamentale. Une partie de cette analyse consiste à déduire les caractéristiques d'une entreprise à partir de ses états financiers et de les comparer avec celles de ses concurrents au sein du secteur, d'une moyenne sectorielle ou des données historiques.

Voici quelques mesures fondamentales courantes et leur différence entre les actions axées sur la croissance et celles axées sur la valeur.

Ratio cours-bénéfice :

Cette mesure permet de déterminer le prix qu'un investisseur pait pour chaque 1 $ des bénéfices d'une entreprise. Par exemple, un ratio cours-bénéfice de 15 indique qu'un investisseur pait 15 $ pour chaque dollar de bénéfice généré par l'entreprise au cours d'un exercice.

La comparaison du ratio cours-bénéfice avec celui de sociétés similaires aide les investisseurs à comprendre si le prix d'une action est approprié, sous-évalué ou surévalué. Un ratio cours-bénéfice inférieur à celui d'autres sociétés similaires est généralement plus avantageux.

Les **actions de croissance** ont généralement un ratio cours-bénéfice élevé puisque les investisseurs sont prêts à payer davantage pour le potentiel de croissance de l'entreprise ou parce que l'entreprise est relativement nouvelle et ne génère pas encore de bénéfices solides et réguliers.

Les **actions de valeur** attrayantes ont généralement un ratio cours-bénéfice inférieur à celui de sociétés similaires, ce qui indique que le prix de l'action est présentement sous-évalué par rapport aux bénéfices que l'entreprise pourrait générer.

Croissance des bénéfices :

Puisque la croissance future des bénéfices d'une entreprise ne peut pas être connue au moment présent avec une certitude absolue, la croissance des bénéfices est une valeur prévue selon un taux de croissance estimé.

Puisque les valeurs de croissance sont généralement des actions d'entreprises récentes ou opérant dans des secteurs nouveaux ou en croissance, elles se caractérisent généralement par des taux de croissance des bénéfices plus élevés, étant donné qu'une grande partie de leurs bénéfices devrait être réalisée à l'avenir.

Les actions de valeur sont souvent des actions d'entreprises dont les bénéfices sont stables et réguliers. Puisque leurs bénéfices sont distribués de façon assez uniforme, les actions de valeur ont généralement un taux de croissance des bénéfices inférieur à celui des actions de croissance.

Rendement des dividendes :

Le rendement des dividendes d'une action indique le montant en dividendes que les entreprises versent par rapport au prix de l'action.

Les actions de croissance ont généralement un rendement en dividendes plus faible, puisque, les bénéfices sont souvent conservés pour financer la croissance future de l'entreprise.

Les actions de valeur versent généralement des dividendes plus attrayants et ont souvent un rendement en dividendes plus élevé parce que le financement de la croissance future n'est généralement pas une considération clé.

Ce que vous pouvez attendre des actions de valeur et des actions de croissance

Dans des conditions de marché normales, les actions de croissance ont tendance à mieux faire dans des environnements caractérisés par une faible inflation et des taux d'intérêt bas, tandis que les actions de valeur ont tendance à se comporter favorablement dans des conditions de marché inverses.

Raisons possibles de la différence entre les rendements :

Inflation basse, taux d'intérêt faibles **(favorisent la croissance)**

- Le coût de l'emprunt est moins élevé, ce qui permet aux entreprises de croître et d'effectuer davantage de recherche et de développement.
- Une inflation faible renforce le pouvoir de fixation des prix des petites entreprises, qui peuvent maintenant faire concurrence sur le marché avec leurs produits plus récents et plus spécialisés.

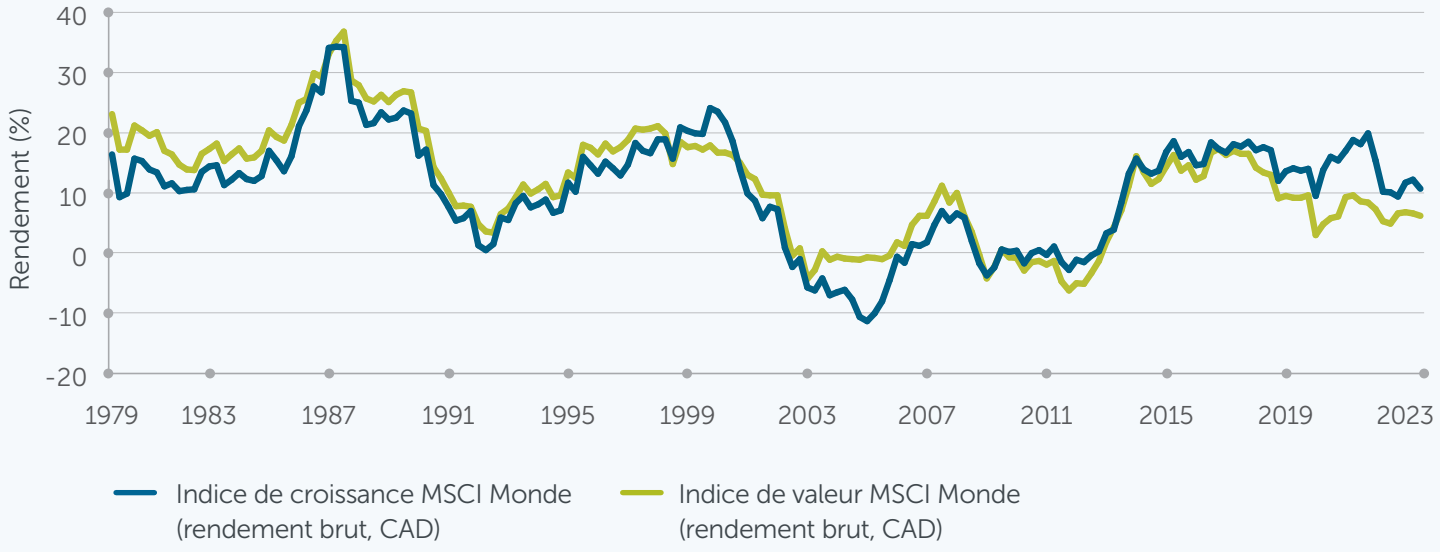
Inflation élevée, taux d'intérêt élevés **(favorisent la valeur)**

- Les grandes entreprises qui peuvent absorber des coûts d'emprunt plus élevés peuvent continuer à investir dans l'entreprise par le biais de la recherche et du développement et de l'expansion.
- Une inflation élevée crée un environnement qui permet aux entreprises établies ayant des produits existants sur le marché d'augmenter leurs prix et d'accroître leurs bénéfices sans affecter leurs ventes.

Le graphique ci-dessous montre comment les actions de croissance et les actions de valeur se sont comportées par le passé.

Croissance c. valeur

Rendements sur 5 années consécutives



Source : Morningstar Research Inc., au 30 septembre 2023.

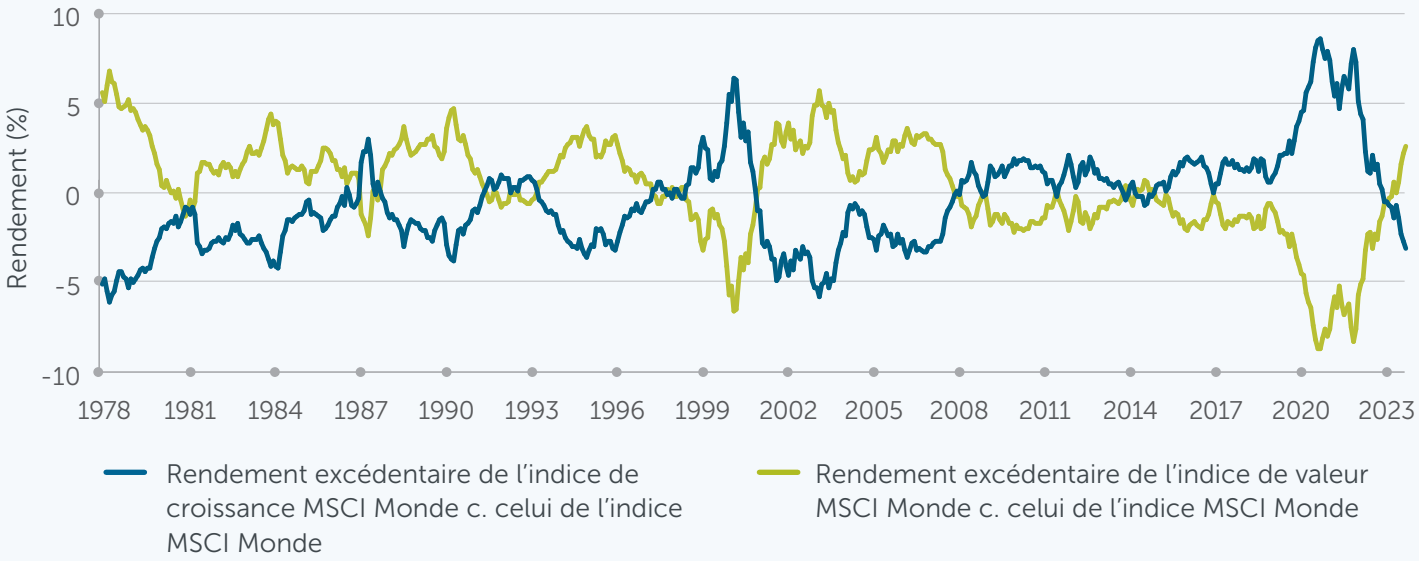
Croissance et valeur – vous n'avez pas à choisir

L'importance de la diversification des styles

Historiquement, ni le style de placement axé sur la croissance ni le style axé sur la valeur n'ont constamment surpassé l'autre. Il y a des périodes où la croissance a été favorisée alors que les actions de valeur ont moins bien fait, et vice versa.

Relation entre les actions de croissance et les actions de valeur

Rendements sur 3 années consécutives par rapport à l'indice MSCI Monde



Source : Morningstar Research Inc., au 30 septembre 2023.

Cela souligne l'importance de la diversification des styles dans votre portefeuille.

Communiquez avec votre conseiller ou conseillère pour obtenir de l'information additionnelle sur les différents fonds distincts axés sur la croissance et sur la valeur proposés par l'Empire Vie ou visitez le empire.ca.

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie (Empire Vie) est une société fièrement canadienne en activité depuis 1923. Elle offre une gamme de produits individuels et collectifs d'assurance vie et maladie, de placement et de retraite.

Sa mission est d'aider les Canadiennes et les Canadiens à obtenir avec simplicité, rapidité et facilité les produits et les services dont ils ont besoin pour se constituer un patrimoine, générer un revenu et atteindre la sécurité financière.

Suivez l'Empire Vie sur les réseaux sociaux avec l'identifiant @EmpireVie ou visitez empire.ca pour obtenir plus d'information, y compris ses notes courantes et ses résultats financiers.

© 2023 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les données du présent document : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu, (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.

Les contrats de fonds distincts sont établis par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie (Empire Vie). La brochure documentaire du produit considéré décrit les principales caractéristiques de chaque contrat individuel à capital variable. **Tout montant affecté à un fonds distinct est placé aux risques du titulaire de contrat, et la valeur du placement peut augmenter ou diminuer.** Tous les taux de rendement sont calculés déduction faite des charges, des frais de gestion et des frais d'administration.

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

Assurance et placements – Avec simplicité, rapidité et facilité[MD]

empire.ca info@empire.ca 1 877 548-1881

INV-1410379-FR-10/23