

FONDS DE VALEUR AMÉRICAINNE DE L'EMPIRE VIE

Une entrevue avec
ASHLEY MISQUITTA, CFA

Gestionnaire principal de portefeuille, Actions américaines
Placements Empire Vie Inc.



Comment décririez-vous votre philosophie de placement et votre processus? Quelle est votre approche?

J'adopte un processus de placement très discipliné qui reflète la philosophie de placement axée sur la valeur de l'Empire Vie et qui met l'accent sur des titres d'entreprise de première qualité dont les valorisations sont attrayantes et aux tendances favorables. Une approche ascendante et fondamentale me permet de découvrir des titres d'entreprises de première qualité que nous nous efforçons d'acheter à un prix bien inférieur à leur valeur intrinsèque. À mon avis, une entreprise de première qualité est une entreprise dotée d'avantages structurels concurrentiels qui a généralement une structure attrayante dans son secteur. Ce type d'entreprises a habituellement une bonne croissance ainsi que des marges et des rendements supérieurs à ceux de ses pairs. En plus de ces caractéristiques, je recherche des entreprises dirigées par une équipe expérimentée qui offrent des programmes de rémunération correspondant aux intérêts des actionnaires. Je me concentre particulièrement sur la qualité du bilan et la durabilité des flux de trésorerie disponibles.

Choisir des titres des entreprises pourvues de ces caractéristiques qui sont soutenues par des avantages concurrentiels durables nous place en bonne position pour réussir à long terme et nous permet potentiellement de tirer profit des fluctuations à court terme du marché.

L'indice S&P 500, un point de référence représentant l'univers des actions américaines, est un portefeuille d'actions bien diversifié dans divers secteurs. En temps normal, la répartition sectorielle du fonds diffère de 3 % au plus par rapport à celle de l'indice. Cependant, je suis tout à fait prêt à dévier davantage de l'indice, quelle que soit la direction, si nous constatons une valorisation atypique importante dans un secteur précis.

Quels avantages cette méthode vous a-t-elle permis de constater?

Cette approche a permis de générer de solides rendements absolus et ajustés en fonction du risque au fil du temps. Puisque le fonds se concentre sur les actions de grande qualité qui sont, à mon avis, évaluées de manière attrayante, celui-ci a obtenu des rendements supérieurs, quelles que soient les conditions du marché : ces trois dernières années, le fonds a obtenu un ratio d'encaissement de baisses de 92 % et un ratio d'encaissement de hausses de 106 %*. Cela signifie qu'il a enregistré des rendements supérieurs en périodes de marché baissier et de marché haussier, soit en chutant de 8 % de moins et en gagnant 106 % par rapport aux résultats de sa catégorie de pairs.

Au cours de la période de trois ans se terminant le 31 décembre 2019, le fonds a affiché un rendement annuel de 10,9 %. Son rendement s'est également placé dans les 25 % représentant les meilleurs fonds d'actions américaines sur un, deux et trois ans*.

À long terme, le Fonds de valeur américaine vise à offrir aux investisseurs le meilleur des deux mondes : une solide préservation du capital en cas de baisses de marché et des rendements supérieurs lors des hausses de marché.

Vous êtes très optimiste quant aux occasions à long terme aux États-Unis. Pourquoi vous intéressez-vous autant à ce pays?

L'une des raisons de mon intérêt envers les États-Unis est que, du point de vue des placements, ils ont les marchés de capitaux les plus vastes et les plus profonds au monde et présentent de nombreuses occasions. Je nommerais également trois raisons pour expliquer mon enthousiasme envers les occasions à long terme aux États-Unis : ce pays est un moteur de l'innovation mondiale, les tendances démographiques leur seront avantageuses et le regain

Assurance et placements

Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}



marqué du secteur de l'énergie dont nous sommes témoins depuis dix ans aux États-Unis se produit en cachette. Il ne fait aucun doute que le cycle économique se rétablira à un moment donné, mais l'innovation, les tendances démographiques et l'essor énergétique sont des facteurs importants qui devraient contribuer à propulser l'économie américaine pendant de nombreuses années et qui offriront une multitude d'occasions de placement.

Selon vous, dans une perspective à court terme, à quelle étape du cycle économique nous trouvons-nous et quel est le positionnement actuel du fonds?

Pour ce qui est du cycle économique, nous semblons certainement nous trouver dans la seconde partie du cycle. L'expansion économique est en phase de maturité et a officiellement atteint une longévité record. Les actions américaines pourraient être confrontées à une volatilité accrue. Le taux de chômage extrêmement bas et les courbes de rendement inversées suggèrent que les États-Unis se trouvent et progressent en fin de cycle économique.

La croissance continue des bénéficiaires est essentielle au maintien du marché haussier. L'économie américaine semble avoir des données fondamentales convenables, et certains signes laissent supposer que les indices PMI mondiaux commencent à remonter. Dans un contexte de croissance modérée, les actions qui sont influencées par de faibles taux d'intérêt et une faible inflation pourraient réaliser des gains supplémentaires. Cependant, une période de récession, causée par un différend commercial amplifié ou une détérioration des profits et de la confiance des investisseurs, pourrait accroître la volatilité du marché. De plus, en contexte d'année électorale, nous pourrions assister à une certaine volatilité dans les secteurs de la

technologie, de l'énergie, des finances et des soins de santé alors que les candidats démocrates poursuivent leur processus primaire et que le président Donald Trump affrontera l'un des candidats à l'élection générale.

Les forces externes liées à la politique vont et viennent, mais les éléments qui stimuleront réellement les rendements pour nos investisseurs seront les caractéristiques et le rendement des entreprises sous-jacentes que nous détenons. Je ne suis pas nécessairement pessimiste sur les marchés, mais je suis vigilant au cas où la volatilité augmenterait éventuellement. La composition du portefeuille est le résultat de notre analyse ascendante de chacun des titres qui constituent, selon nous, des occasions de placement. Par conséquent, la structuration continue du portefeuille du fonds met actuellement un peu plus l'accent sur la solidité des bilans des entreprises et la durabilité de leurs flux de trésorerie. Essentiellement, nous avons des positions dans des entreprises qui possèdent non seulement de solides caractéristiques défensives pouvant résister à un environnement économique difficile, mais aussi un potentiel offensif pour tenter de profiter d'une partie de la hausse si nous constatons des améliorations.

À quoi l'investisseur dans ce fonds peut-il s'attendre?

Le fonds combine une base solide dans ce que je crois être d'excellentes actions américaines avec la souplesse d'investir jusqu'à 10 % dans des occasions internationales. Nous continuerons de nous concentrer sur les actions de grande qualité et de valeur attrayante - une approche qui nous a permis d'obtenir un rendement solide, une protection supérieure en cas de baisses et une participation au marché haussier et, ultimement, un rendement plus stable pour nos investisseurs*.



Communiquez avec votre représentant des ventes de l'Empire Vie pour en savoir plus.

* Source : Morningstar Direct, le 31 décembre 2019

Le Fonds de valeur américaine de l'Empire Vie est une option de placement dans le cadre d'un contrat individuel à capital variable établi par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie. Ce document reflète le point de vue de l'Empire Vie à la date indiquée. L'information présentée dans ce document est fournie à titre indicatif seulement et ne doit pas être interprétée comme constituant des conseils juridiques, fiscaux, financiers ou professionnels. L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie décline toute responsabilité quant à l'utilisation ou à la mauvaise utilisation de cette information, ainsi qu'aux omissions relatives à l'information présentée dans ce document. 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. 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 du contrat, et la valeur du placement peut augmenter ou diminuer.** Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

^{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-2693-FR-02/20

