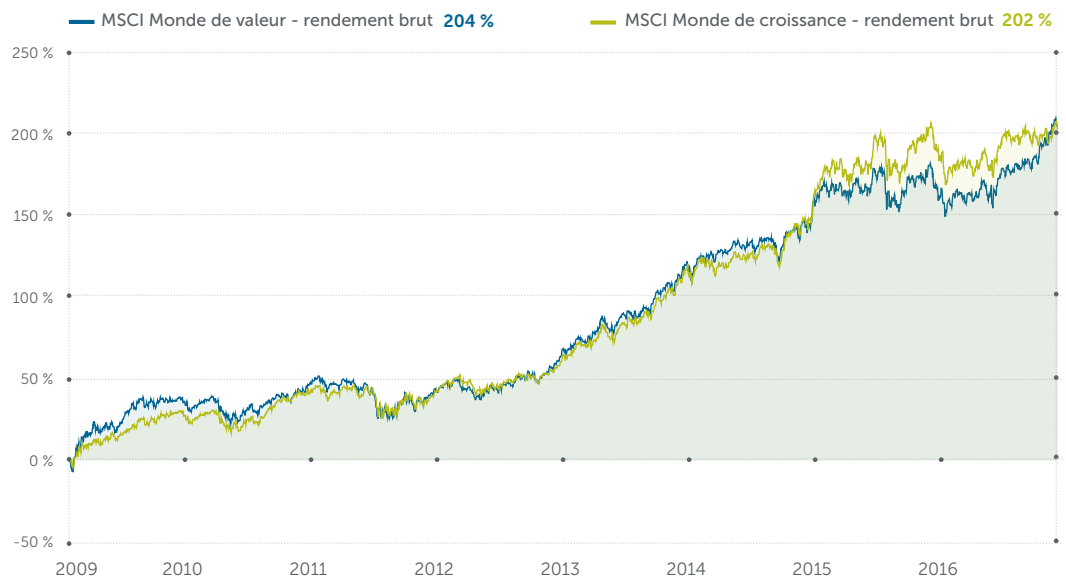


CONSERVER UNE APPROCHE DISCIPLINÉE

Le 9 août 2019

Souvent, l'un des aspects les plus difficiles du placement est de faire preuve de patience et de discipline alors qu'un style de placement n'a temporairement plus la cote. Il est essentiel de patienter tout en gardant à l'œil les objectifs à long terme pendant tous les cycles du marché. À l'heure actuelle, un style de placement axé sur la valeur, comme celui que nous employons à l'Empire Vie, n'a pas la cote. Cependant, comme nous l'expliquons ci-dessous, la valeur a triomphé la plupart du temps.

Les indices de valeur et de croissance MSCI Monde ont affiché des rendements bruts cumulatifs presque identiques¹ pour les sept années qui ont suivi la crise financière (de février 2009 à décembre 2016) :



Source : Morningstar Direct, au 31 déc. 2016

Depuis, soit de décembre 2016 à juin 2019, l'indice de croissance MSCI a généré un rendement total de 42 %, soit plus du double du rendement de 17 % de l'indice de valeur MSCI Monde. Les titres de valeur ont encore reculé jusqu'à présent cette année; pour le premier semestre de 2019, ils affichent un rendement inférieur de près de 8 % à celui des titres de croissance.

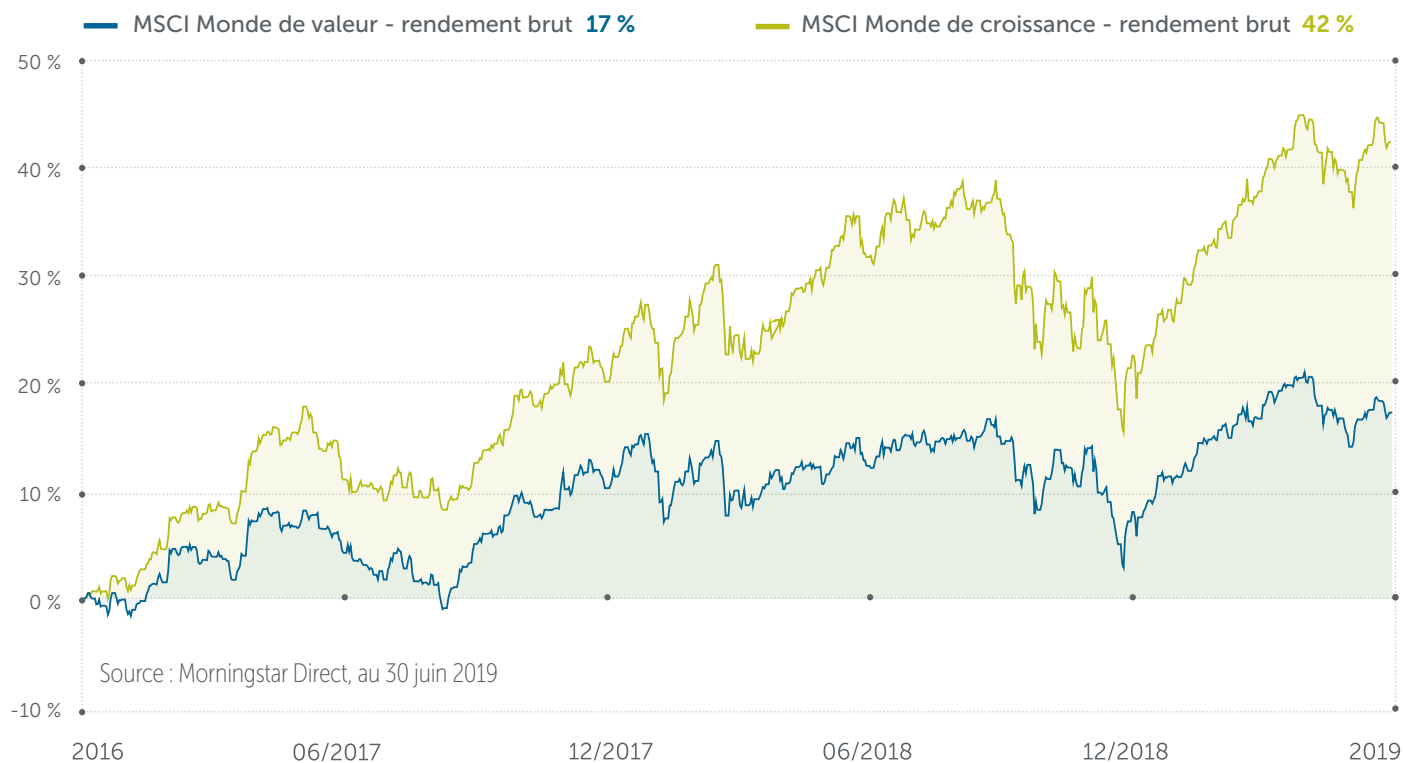


LES OBSERVATIONS DU CHEF DES PLACEMENTS

Ian Hardacre, MBA, CFA

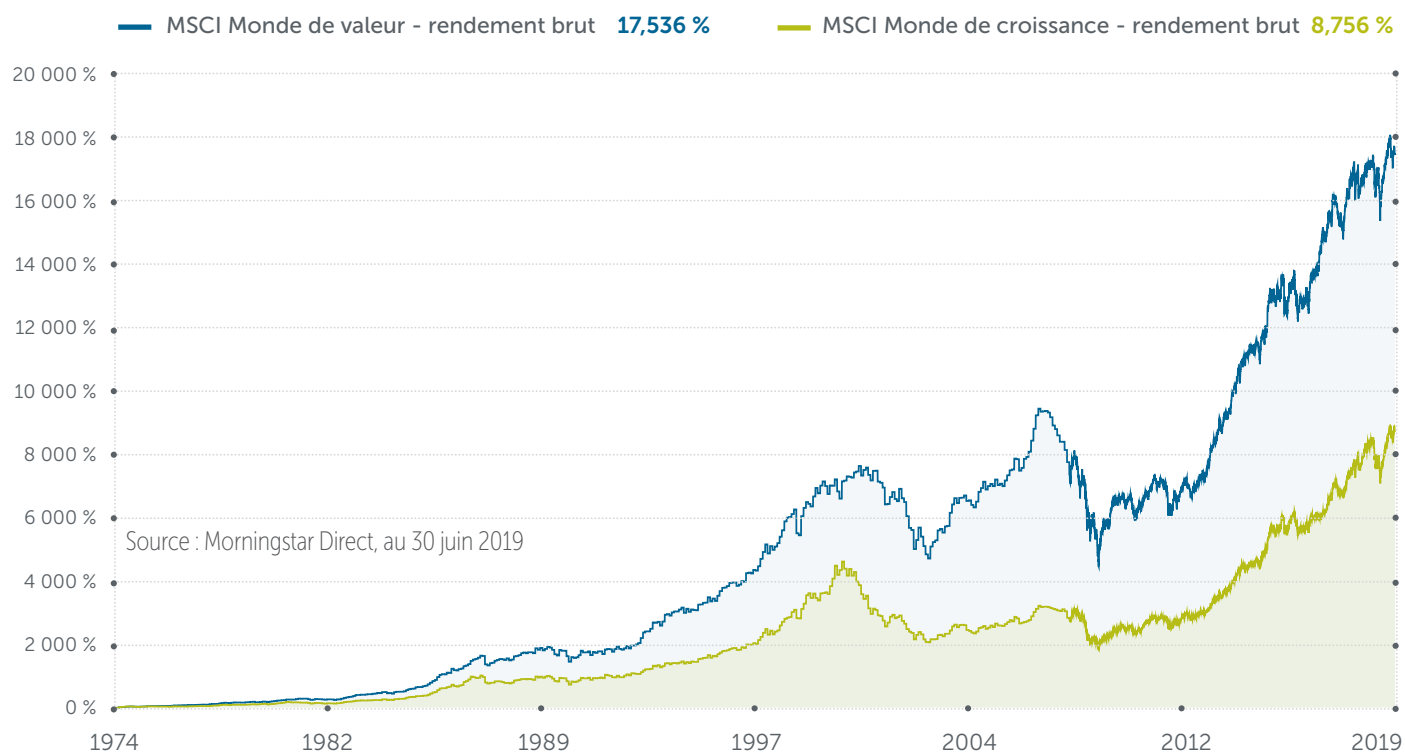
Vice-président principal
et chef des placements,
Empire Vie

Chef des placements,
Placement Empire Vie Inc.



Pourquoi ce recul? L'une des raisons est la faiblesse des taux d'intérêt. Cette faiblesse d'envergure mondiale a persisté beaucoup plus longtemps qu'elle ne l'aurait fait au cours d'un cycle économique normal. Le prix des actions des sociétés affichant une forte croissance des bénéfices en tire profit, puisque les bénéfices futurs ont une valeur plus élevée à un taux d'actualisation plus bas. Ensuite, la faible croissance économique joue un rôle dans ce recul : les investisseurs privilégient en général les entreprises à croissance rapide et sont prêts à payer davantage pour détenir de ces actions.

Le parti pris des secteurs y est également pour quelque chose. Le marché boursier américain a été l'un des marchés régionaux les plus performants, en grande partie grâce à l'essor de l'investissement passif qui s'est traduit par une quantité disproportionnée d'entrées de capitaux dans un groupe restreint de sociétés à croissance rapide, comme dans les actions de FAANG², qui sont généralement deux fois plus chères que celles de l'indice S&P 500.



La situation est toutefois différente à plus long terme. La récente surperformance des titres de croissance n'est qu'une déviation passagère lorsqu'on observe les rendements sur une plus longue période. Depuis la création des indices en décembre 1974, les titres de valeur ont surpassé les titres de croissance par un écart impressionnant de 8,780 % sur une base cumulative.

Le placement axé sur la valeur implique davantage que d'investir dans des sociétés ayant des multiples faibles. On ne peut pas investir uniquement en fonction du prix : ce serait l'équivalent d'acheter une maison en fonction du prix, sans prendre en compte le quartier, les écoles, la proximité du lieu de travail, la qualité du bâtiment, etc. Un investisseur axé sur la valeur qui connaît du succès recherche des sociétés dotées d'une valorisation attrayante, d'un bilan solide et d'un avantage concurrentiel durable qui sont gérées par une équipe de direction expérimentée. Nous recherchons des entreprises solides et résilientes qui ont bien traversé différentes conjonctures. Notre compréhension des modèles d'affaires est essentielle à nos activités : elle nous permet d'éviter les pièges liés à la valeur, soit les actions qui méritent leur faible prix. Mais plus important encore, le placement axé sur la valeur exige de la patience.

Quelle est l'étape suivante pour ce style de placement? Le contexte macroéconomique évolue constamment. Personne ne peut prédire le moment exact du prochain revirement en faveur du placement axé sur la valeur. Cependant, puisque nous approchons de la fin du cycle économique, les investisseurs prudents doivent considérer les perspectives à long terme et envisager de positionner leurs placements en prévision d'un possible revirement, lorsque le contexte économique cessera de soutenir davantage d'expansion et de croissance.

Quel sera le catalyseur du revirement? Il pourrait s'agir d'une résolution aux négociations commerciales mondiales. Cependant, d'après mon expérience, cet événement sera très difficile à prédire. Si vous privilégiez le placement axé sur la valeur, gardez le cap et ne perdez pas espoir. Changer continuellement de style de placement est le meilleur moyen de perdre de l'argent. Le placement axé sur la valeur a fourni un bon rendement par le passé et nous croyons qu'il le fera encore à l'avenir.

À l'Empire Vie, nous demeurons concentrés sur notre philosophie de placement axé sur la valeur et continuons de privilégier les sociétés de grande qualité dotées d'une valeur attrayante, quelle que soit la conjoncture. La technologie a perturbé les secteurs d'une manière qui pourrait détruire de façon permanente les fossés qui existaient autour de certains d'entre eux. En conséquence, lorsque nous recherchons des entreprises solides dont les titres se négocient à escompte par rapport à leur juste valeur, nous demeurons particulièrement axés sur la qualité du bilan et la durabilité des flux de trésorerie disponibles. Nous croyons que le fait de détenir des titres de sociétés qui démontrent ces caractéristiques, attribuables à des avantages concurrentiels durables, nous place en bonne position pour réussir à long terme et, de ce fait, nous nous soucions moins des fluctuations à court terme des marchés. Nous demeurons très disciplinés et rigoureux dans notre sélection de titres.

Nous vous remercions de votre soutien.

Ian Hardacre

¹ Rendements en dollars canadiens ² L'acronyme FAANG désigne les cinq sociétés du secteur technologique : Facebook, Amazon, Apple, Netflix et Google. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

Un placement dans un fonds commun de placement peut donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les placements dans les fonds communs ne sont pas couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Il n'y a aucune garantie que le Fonds commun du marché monétaire Empire Vie maintienne une valeur liquidative par part constante ni que le montant intégral de votre placement dans le fonds vous soit retourné. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis et leur valeur change fréquemment. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Toutes les autres marques de commerce sont la propriété de leurs détenteurs respectifs. 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.**

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

^{MD/MC} Marque déposée et marque de commerce de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.



Visitez empire.ca pour obtenir plus de renseignements sur nos produits.