FPG D'ACTIONS MONDIALES CANOE DE L'EMPIRE VIE

Une solution de base en actions mondiales axée sur la croissance

Transcription du webinaire de placement de l'Empire Vie mettant en vedette Financière Canoe : FPG d'actions mondiales Canoe de l'Empire Vie

Date : 28 novembre 2023

Hôte :
Matthew King, CFA, CAIA
Vice-président, spécialiste des produits et alliances stratégiques, Financière Canoe

Conférencier :
Samuel Weiss, CFA
Spécialiste des placements, Relations avec les clients institutionnels, Gestion d'actifs PineStone

---

Le FPG d'actions mondiales Canoe de l'Empire Vie est un fonds distinct offert dans le contrat de FPG de l'Empire Vie, qui investit actuellement la plupart de ses actifs dans des parts du fonds commun Fonds d'actions mondiales Canoe.

Matthew King

Bonjour tout le monde. Mon nom est Matthew King et je suis vice-président, spécialiste des produits et alliances stratégiques à la Financière Canoe. Aujourd'hui, je reçois nos partenaires de Gestion d'actifs PineStone afin de discuter du nouveau Fonds d'actions mondiales Canoe de l'Empire Vie.

Avant de nous lancer dans une discussion sur la stratégie, je souhaite souligner quelques aspects des données financières de Canoe. Fondée en 2009, notre organisation est entièrement indépendante, et il s'agit d'une société de participation aux bénéfices.

Les personnes qui détiennent des placements chez nous bénéficient de notre alignement accru sur les intérêts des investisseurs et des investisseuses. Nous aimons dire que nous « mangeons notre propre cuisine », c'est-à-dire que nous comprenons la nécessité absolue d'ajouter de la valeur pour nos investisseurs et nos investisseuses, puisque nous partageons leur objectif commun. En tant que gestionnaires actifs, nous évaluons typiquement notre valeur ajoutée par le biais du rendement que nous atteignons. Je suis heureux de dire que plus de 73 % de nos mandats de placement sont actuellement classés dans le premier quartile de leur catégorie pure sur 10 ans.

À la Financière Canoe, nous gérons 14 milliards de dollars au nom des investisseurs et des investisseuses du Canada dans une gamme de 20 solutions de placement gérées activement. Dans notre gamme figurent toutes sortes de solutions de placement, des actions canadiennes au secteur de l'énergie en passant par des titres à revenu fixe fiscalement avantageux, sans oublier les actions mondiales, qui représentent une importante partie de notre succès.

De nature, notre organisation combine la gestion de portefeuille à l'interne ainsi que le sous-conseil à l'externe afin d'établir un service diversifié de gestion passive qui ne nous donne pas l'impression de détenir un avantage concurrentiel à l'interne. C'est pourquoi nous avons souvent recours à des gestionnaires externes, qui contribuent à offrir une stratégie exceptionnelle à nos clients de détail. Gestion d'actifs PineStone en est un excellent exemple : à l'heure actuelle, cette équipe gère environ 60 milliards de dollars au nom de nos clients de détail et de fiducies pour quelques-unes des plus grandes institutions au Canada. Ses antécédents relatifs aux actions mondiales reculent jusqu'à 2011, lorsqu'elle s'est

Empire Vie

classée au premier décile de son groupe de pairs et qu'elle a généré un rendement annualisé correspondant à plus de 400 points de base de plus que le rendement annualisé de son concurrent moyen.

Le Fonds d'actions mondiales Canoe est un fonds central et géré activement qui convient aux investisseurs et aux investisseuses à la recherche d'une plus-value en capital.

L'équipe bâtit un portefeuille à haute conviction en investissant dans 15 à 25 grandes sociétés « à l'épreuve du temps », ce qui suppose des placements à long terme et un faible roulement d'actions. Cette stratégie vise notamment des titres de sociétés de grande qualité, ce qui, traditionnellement, s'est avéré une importante source de protection contre les pertes en cas de baisse lorsque les conditions du marché sont précaires, ainsi que les titres axés sur la croissance, qui constituent une source solide de revenus composés et de potentiel de rendement.

Sam Weiss, spécialiste des placements chez Gestion d'actifs PineStone, est avec nous aujourd'hui pour nous parler de l'approche de PineStone. Sam, je vous laisse la parole.

Sam Weiss

Merci Matthew. C'est un plaisir de discuter avec vous aujourd'hui. Je suis heureux d'être ici. Comme Matthew l'a mentionné, je suis spécialiste des placements. À ce titre, je me joins chaque semaine aux réunions de l'équipe des placements, et je travaille en étroite collaboration avec bon nombre de nos clients et consultants.

Pendant la prochaine demi-heure, je vous présenterai Gestion d'actifs PineStone en tant qu'organisation, notre équipe des placements ainsi que notre philosophie et notre processus de placement, et j'aborderai tous les aspects de la stratégie d'actions mondiales Canoe. Je commencerai par un survol de PineStone. Comme Matthew l'a mentionné, nous avons tout près de 60 milliards de dollars canadiens en actifs sous gestion, lesquels sont répartis dans quatre stratégies : actions mondiales, actions internationales, actions américaines à forte capitalisation, et actions mondiales à faible capitalisation.

Toutes ces stratégies se fondent sur une philosophie de placement unique, qui met l'accent sur un processus unique : détenir à très long terme des titres de sociétés exceptionnelles et de haute qualité. Notre société privée de participation aux bénéfices s'est séparée de Fiera Capital en 2021. Tout comme Canoe, nous sommes fiers d'aligner nos intérêts sur ceux de notre clientèle.

Cette diapositive résume un peu la « ligne du temps » de Gestion d'actifs PineStone, à partir de l'ère pré-Fiera, au moment où Nadim Rizk, notre fondateur, chef de la direction et dirigeant principal de l'information, a été désigné comme gestionnaire principal de portefeuille auprès d'un cabinet privé de gestion d'actifs en propriété canadienne, et qu'il a saisi l'occasion de gérer des actions mondiales et américaines. Peu de temps après, il a embauché Andrew Chan au poste d'analyste de la recherche.

À l'heure actuelle, messieurs Rizk et Chan travaillent ensemble depuis près de 20 ans. Le reste de la ligne du temps traverse plusieurs étapes importantes, notamment le lancement de l'équipe en 2009 chez Fiera Capital, ainsi que l'embauche au fil des années de certains membres de l'équipe stratégique et de l'équipe des placements, que j'aborderai plus en profondeur par la suite. Dans les dernières années, bien que Gestion d'actifs PineStone se soit séparée de Fiera Capital pour créer sa propre organisation indépendante, elle demeure tout de même le principal sous-conseiller relativement aux stratégies de placement de Fiera Capital et à la stratégie d'actions mondiales de Canoe. Récemment, nous avons lancé notre stratégie d'actions mondiales à faible capitalisation en nous fondant sur la croyance que 1) nous pouvons générer une plus-value pour notre clientèle, et 2) nous avons une longueur d'avance sur le terrain. Au fil des années, nous avons trouvé plusieurs idées qui, bien qu'elles soient attrayantes, n'ont pas les caractéristiques requises en matière de liquidité ou de capitalisation boursière pour s'inscrire dans nos stratégies d'actions à forte capitalisation. J'en parle parce que je crois réellement que ce lancement apporte des avantages aux clients pour ce qui est de la stratégie globale d'actions mondiales, puisque nous examinons ces sociétés tôt dans leur cycle de vie. Puis, si elles connaissent du succès, nous les intégrons dans notre stratégie d'actions à forte capitalisation.

La prochaine diapositive résume chacune de nos quatre stratégies : actions mondiales, actions américaines, actions internationales et actions mondiales à faible capitalisation. Les trois premières stratégies sont gérées par Nadim Rizk, notre fondateur, chef de la direction et dirigeant principal de l'information. Ces stratégies se concentrent sur des portefeuilles qui, encore une fois, mettent strictement l'accent sur des sociétés exceptionnelles et de haute qualité, que

nous soumettons à une analyse fondamentale rigoureuse. Cette analyse se divise en une variété d'étapes, que je vous présenterai dans les diapositives suivantes.

Notre stratégie d'actions mondiales à faible capitalisation est gérée par Thomas Horvath, qui était précédemment un analyste principal chargé de couvrir le secteur de la consommation auprès de Gestion d'actifs PineStone. Ce qui nous distingue de plusieurs autres gestionnaires de portefeuille, notamment en ce qui a trait aux actions mondiales détenues à long terme seulement, en revient réellement à ces trois facteurs essentiels.

Le premier facteur est l'alignement sur les intérêts des clients.

Comme je l'ai mentionné tout à l'heure, plusieurs membres du personnel de PineStone, notamment des membres de l'équipe des placements, détiennent eux-mêmes des actions auprès de Gestion d'actifs PineStone. De plus, la rémunération de l'équipe des placements se fonde sur le rendement à long terme du portefeuille. Par-là, je veux dire que la plus-value au-dessus du point de référence sur une période de cinq ans est la variable clé qui permet de déterminer la rémunération de l'équipe des placements. Par ailleurs, tous les membres de l'équipe investissent dans les mêmes stratégies que vous et plusieurs autres de nos clients.

Le deuxième facteur est la recherche.

Messieurs Rizk et Chan ont tous deux commencé leur carrière en tant qu'analystes de recherche. Au fil des années, ils ont embauché des personnes qui ont eu l'occasion de travailler en étroite collaboration pendant longtemps. Ils ont établi une structure très rigoureuse ainsi qu'un processus répétable de recherche fondamentale. Ce processus inclut la note T.I.M.E (**T**rack Record, **I**ndustry Attractiveness, **M**anagement Quality, **E**conomic Moat), un critère relatif aux placements qui évalue la qualité de différentes sociétés et qui permet aux investisseurs et aux investisseuses de comparer, par exemple, une société du secteur de la consommation avec une autre du secteur financier. De plus, les modèles et les gabarits, entre autres, ont été développés et perfectionnés, et ils évoluent au fil des années grâce à la collaboration de l'équipe. Bon nombre de ces aspects sont dirigés et supervisés par Andrew Chan, notre chef de la recherche.

Le troisième facteur essentiel qui nous distingue est notre façon de penser.

Peu de sociétés de placement ont une stratégie à long terme aussi marquée ou un taux de roulement aussi faible que PineStone. Par-là, je veux dire que nous sommes susceptibles de détenir des actions de sociétés pendant les passages à vide tandis que nous attendons le bon moment. Déterminer le bon moment d'acheter ou de vendre certaines actions est extrêmement difficile. Ainsi, nous souhaitons plutôt identifier les sociétés de haute qualité qui riment avec « long terme ». Ce que j'entends par « long terme », c'est 5, 10, voire 20 ans et plus. En voici la preuve : nous détenons près de 70 % de notre portefeuille depuis la mise en place de la stratégie. Nous demeurons engagés dans notre approche de placement, selon laquelle nous privilégions les sociétés de haute qualité sans forcément nous laisser séduire par les favoris du marché, notamment les actions de croissance ambitieuses qui peuvent atténuer le potentiel de risque.

Maintenant, je vais vous présenter notre équipe des placements plus en détail. J'ai déjà parlé de quelques-unes de ces personnes, mais, à titre de remarque, il s'agit d'une équipe très éclectique. Au total, les membres de l'équipe parlent près de 15 langues, que nous répartissons par secteur. Ainsi, l'équipe dispose d'une grande expertise relative aux secteurs, notamment des secteurs primaires, mais également du secteur d'appui.

L'équipe se réunit chaque semaine lors des réunions sur les actions. Ces réunions, qui peuvent durer de trois à cinq ou six heures, servent généralement à discuter d'une société ou d'un sujet de façon approfondie. Durant la réunion, les analystes du secteur d'appui pourraient prendre, par exemple, une société de services financiers dont parlera Nick Cileli, puis Dominic Tremblay fera « l'avocat du diable ».

À ce titre, monsieur Tremblay s'efforcera de trouver des lacunes dans la stratégie d'investissement, il remettra en question certaines suppositions du modèle relativement à la note T.I.M.E., et il soulignera les principaux risques liés à la stratégie d'investissement de la société ou du sujet faisant l'objet de la discussion. En outre, à titre de rappel, tous les membres de l'équipe des placements sont rémunérés en fonction du rendement total du portefeuille. Ainsi, tout le monde est encouragé en parts égales à participer très activement aux réunions.

Messieurs Rizk et Chan ont vraiment favorisé une culture selon laquelle tout le monde est encouragé à prendre la parole et à exprimer ses opinions sur les actions qui font l'objet de la discussion. Cela mène à une conversation très constructive, pendant laquelle l'équipe évalue toutes les idées possibles ainsi que les solutions de rechange, notamment

des titres de sociétés qui figurent déjà dans le portefeuille, qui n'y figurent pas encore (notre « liste de souhaits »), que nos concurrents détiennent, etc.

Je préciserai également que l'équipe des placements n'a connu pratiquement aucun roulement depuis sa création en 2009. Par ailleurs, lorsque l'équipe embauche, elle préfère embaucher de jeunes personnes. Nous préférons embaucher les jeunes qui sortent tout juste de l'école afin de leur enseigner tôt notre processus d'investissement et notre style de placement, puisque nous détenons à long terme les actions des sociétés que nous choisissons, ce qui nécessite une façon différente de voir les choses comme je l'ai mentionné précédemment.

Nous sommes peu enclins à embaucher des personnes de l'extérieur ou des personnes qui se spécialisent dans les fonds spéculatifs et qui ont l'habitude qu'on mette en place leurs idées rapidement. Nous sommes plutôt attirés par les analystes de recherche qui ont consacré une longue période aux titres existants dans leur portefeuille et qui, en conséquence, connaissent bien le travail « d'entretien ». Bref, le travail commence tout juste lorsque nous achetons une action, et la suite exige beaucoup d'entretien au fil de la période de détention. Pour définir la qualité, comme je l'ai déjà mentionné quelques fois, nous nous consacrons essentiellement sur les cinq facteurs clés suivants.

Tout d'abord, nous recherchons les sociétés qui génèrent un rendement élevé sur le capital investi. Cela s'explique généralement par leur avantage concurrentiel, par exemple, sur le plan des économies d'échelle, des marques, des capitaux propres, des technologies, entre autres. De plus, ces sociétés ont tendance à prendre de l'expansion jusqu'à ce qu'elles atteignent une ampleur qui leur permet de générer un excédent en capital, qu'elles peuvent ensuite redéployer dans des projets à haut rendement.

En outre, ces sociétés génèrent habituellement des flux de trésorerie disponibles solides et prévisibles à long terme grâce à la valeur composée attribuable aux actionnaires. Le dernier point est important et, encore une fois, il revient au travail d'entretien qui intervient dans l'évaluation de toutes ces sociétés ainsi que dans le processus rigoureux de recherche fondamentale. L'équipe a véritablement une obsession pour la préservation du capital. Nous n'essayons pas forcément de frapper un tas de coups de circuit, mais plutôt de marquer des points importants en ciblant les sociétés pouvant générer une valeur composée attribuable aux actionnaires qui soit supérieure à la capacité du marché à long terme.

J'en reviens à la façon de penser de l'équipe des placements. Cette diapositive affiche l'analyse de la période de détention, dont j'ai parlé tout à l'heure. Près de 70 % des actions figurent dans le portefeuille depuis plus de 10 ans, et près de 90 % y figurent depuis plus de 5 ans.

La prochaine diapositive traite de notre processus de placement, que nous prenons très au sérieux et qui a évolué au fil du temps. Toutefois, en général, il est demeuré assez constant pour ce qui est des quatre étapes clés.

Nous commençons par la génération d'idées, et les idées nous proviennent de divers endroits. Nous effectuons des évaluations exclusives, c'est-à-dire que nous évaluons des sociétés quant à certaines données financières, notamment le rendement des capitaux investis, les marges, la génération de flux de trésorerie disponibles et la valorisation.

Nos idées nous proviennent également des actions que nous détenons déjà. Nous examinons de fond en comble la chaîne de valeur, nous examinons la concurrence, les fournisseurs, les clients des sociétés dont nous détenons les actions… souvent, nos rencontres avec les équipes de direction nous donnent également des idées. Nous prenons très au sérieux notre engagement auprès des sociétés dans lesquelles nous investissons. Par conséquent, c'est souvent en discutant avec les équipes de direction que nous découvrons de nouvelles idées. Sherwin-Williams, le fabricant et distributeur de peinture, en est un exemple. Nous avons eu l'idée d'investir dans cette société par le biais de Graco, un producteur d'équipement de peinture. Nous trouvons également des idées grâce à nos discussions générales, aux conférences, etc.

La prochaine étape est le processus de recherche fondamentale, qui commence généralement par un survol initial. Il s'agit d'une version condensée du rapport de recherche de PineStone. Ce document fait environ quatre à huit pages, et il se concentre sur la stratégie clé de la société ainsi que sur les attributs faisant l'objet de la recherche. Le survol initial est intentionnellement plus court, puisque nous en discutons par la suite avec monsieur Rizk ou monsieur Chan afin de déterminer si nous devons poursuivre le processus et rédiger le rapport de recherche complet. Le rapport de recherche de PineStone, que nous préparons entièrement à l'interne, nécessite que nous examinions les documents déposés par la société et les circulaires de la direction sollicitant des procurations, que nous lisions les relevés des résultats, que nous rencontrions la direction, que nous étudiions très attentivement les documents financiers, et que nous produisions le modèle de valeur intrinsèque exclusif de l'équipe. Tous ces facteurs et toutes ces activités nécessitent beaucoup de

temps. La création d'un seul rapport peut prendre de six à huit semaines. Ainsi, nous croyons qu'il s'agit d'un aspect important de notre processus de placement, puisqu'il nous permet d'évaluer très soigneusement la stratégie d'investissement de la société ainsi que les principaux risques.

Ici, nous avons également une mention de la note T.I.M.E. : ***t****rack record* (antécédents), ***i****ndustry attractiveness* (attrait du secteur), ***m****anagement quality* (qualité de l'équipe e direction) et ***e****conomic moat* (fossé économique). Nous en discuterons plus tard dans la présentation, et je présenterai quelques exemples pour aider à mettre le concept en œuvre.

La prochaine étape est la construction du portefeuille, un processus dans lequel la diversification est un aspect clé. Il est important de comprendre que nous privilégions la diversification des marchés finaux, car nous trouvons que les secteurs sont parfois trompeurs. Nous nous penchons sur les facteurs qui génèrent des revenus dans ces marchés finaux et nous nous assurons que notre portefeuille n'est pas exposé à un facteur de risque primaire comme dans le secteur immobilier aux États-Unis. Nous nous assurons de privilégier une exposition à une variété de facteurs en général.

De plus, pour ce qui est d'acheter de nouvelles actions, nous aimons généralement commencer par une faible pondération, puisqu'il est impossible de bien connaître une société dont nous venons d'acheter les actions pour la première fois, qu'importe la rigueur de nos recherches. Nous privilégions également les actions que nous détenons déjà depuis 10 ans à 20 ans; ces sociétés qui ont eu de multiples équipes de direction et membres du conseil, qui ont traversé de multiples cycles du marché, etc.

Finalement, la dernière étape est la gestion du risque.

Nous l'effectuons principalement sur le plan de la sécurité, afin de comprendre tous les risques. Encore une fois, cela fait écho à l'obsession de l'équipe pour la préservation du capital. En outre, au niveau du portefeuille, nous effectuons des analyses de scénarios. Je vous rappelle mon commentaire précédent sur la diversification : nous nous assurons que ces sociétés de haute qualité génèrent leurs revenus globaux à partir de divers facteurs.

Maintenant, je vous présenterai rapidement le concept de la note T.I.M.E. Il s'agit essentiellement du « bulletin » d'une société relativement à chacune de ces catégories, qui ont chacune une variété de sous-catégories, auxquelles les analystes de recherche attribuent une note. Ils en discutent ensuite avec l'analyste du secteur d'appui ou « l'avocat du diable » ainsi qu'avec messieurs Rizk et Chan. Il existe une variété de mesures de vérification visant à assurer un équilibre et à éviter les présupposés des analystes au moment d'accorder une note à chacune de ces catégories. Cependant, vous pourriez constater l'attente relativement longue pour le fossé économique et l'attrait du secteur. Cela est intentionnel, parce que, peu importe le succès d'une société, l'efficacité de son équipe de direction ou la solidité de son récent profil de croissance, si cette société se trouve dans un secteur en déclin, comme c'était le cas pour l'imprimerie il y a plusieurs années, il est probable qu'elle ne parviendra pas à échapper à son secteur. C'est pourquoi il est extrêmement important de comprendre le secteur ainsi que le fossé économique qui entoure la société.

Vous constaterez également les facteurs négatifs dans le coin inférieur droit. Ceux-ci révèlent généralement un signal d'alerte en matière de gouvernance, puisque nous constatons que les sociétés fortes sur le plan de la gouvernance affichent généralement de bonnes données financières, une bonne éthique, de bonnes morales et de bonnes pratiques commerciales en ce qui a trait aux communautés et aux territoires où elles font des affaires; de plus, elles adoptent de bonnes pratiques dans leurs interactions avec les clients, les fournisseurs, etc. Ainsi, ces facteurs négatifs amoindrissent effectivement la moyenne pondérée de la note T.I.M.E.

Cela permet à l'équipe des placements de comparer les idées et de véritablement normaliser le processus de recherche pour différentes industries, pour différents secteurs. Donc, encore une fois, de comparer les sociétés du secteur de la consommation avec celles du secteur financier, par exemple.

Ensuite, sur le plan de la construction du portefeuille, nous avons certaines lignes directrices en place pour aider à assurer que le portefeuille est convenablement diversifié.

Comme vous pouvez le voir, notre portefeuille est très concentré; il est constitué de 15 à 25 sociétés et le roulement est très faible. Généralement, notre taux de roulement annualisé est inférieur à 10 % par année. De plus, il prévoit une exposition minimale à certains titres à revenu fixe, à certaines pondérations de secteurs ainsi qu'aux marchés émergents. Nous investissons généralement peu dans les marchés émergents. Cependant, nous détenons quelques actions de sociétés des marchés émergents, notamment Taiwan Semiconductor, le plus grand fabricant de puces au monde.

Puisque cette société est établie à Taiwan, cependant, nous observons que la majeure partie de ses revenus proviennent de marchés développés, par exemple.

Pour ce qui est de notre discipline sur le plan de la vente, encore une fois, notre taux de roulement est très faible. Cependant, il nous arrive de vendre toutes nos actions d'une société lorsque nous découvrons que nous avons commis une erreur, ou lorsque nous sommes d'avis que la stratégie d'investissement n'est plus valable. Le cas échéant, nous sommes à l'aise de nous débarrasser de ces actions, et de le faire assez rapidement. Cependant, dans la plupart des cas, si nous vendons en totalité nos actions d'une société, c'est pour saisir une meilleure occasion ailleurs dans les fonds ou dans notre « liste de souhaits ». Ce sont les deux principales raisons qui nous pousseraient à vendre en totalité nos actions d'une société.

Maintenant, je présenterai quelques exemples de sociétés individuelles afin d'illustrer pleinement notre processus de placement et notre philosophie.

Je commencerai par AutoZone, qui est un grand fabricant de pièces de rechange pour automobiles faisant principalement des affaires en Amérique du Nord. AutoZone est un excellent exemple du type de société que nous recherchons. J'ai intégré ces actions dans le portefeuille, je crois, en 2014. Lorsqu'on envisage le secteur de l'automobile dans son ensemble, on dirait qu'environ 20 fabricants - ayant chacun 20 modèles de 20 années différentes - sont actifs dans la « flotte automobile » du monde. Cela crée beaucoup de complexité dans le domaine des pièces d'automobiles.

On parle de centaines de milliers d'unités de gestion des stocks (UGS) requises pour entretenir correctement les voitures. De plus, puisqu'il est nécessaire pour les gens que leur voiture fonctionne, l'entretien et les réparations en cas de problème sont des éléments extrêmement importants. AutoZone est une société qui s'est véritablement établie en tant que meneuse dans ce domaine, d'abord en raison de sa position sur le plan des stocks, par le fait qu'elle détient des centaines de milliers d'UGS et, en conséquence, une base de données très importante. Son service de grande qualité est un autre facteur. Son ampleur en est un autre, et ses magasins. Comme on peut le voir dans le coin inférieur gauche, la carte affiche près de 6 000 magasins aux États-Unis auxquels les clients peuvent se rendre.

En plus de ses services de grande qualité, AutoZone offre souvent des services additionnels comme de louer un outil pour installer une nouvelle pièce sur son véhicule. Elle offre également l'option de laisser son véhicule sur place afin qu'on le répare sur-le-champ. Tous ces facteurs constituent des avantages concurrentiels qui permettent à AutoZone d'obtenir de très hautes marges - surtout grâce à ses marques privées comme les accumulateurs Duralast - ainsi qu'un haut rendement du capital investi.

Cette société est effectivement très disciplinée sur le plan de l'attribution du capital; en effet, elle a réattribué la majeure partie de ses profits dans l'entreprise, que ce soit en ouvrant de nouveaux magasins ou en rachetant des actions, entre autres.

Comme vous pouvez le voir, cela n'est qu'un exemple de note T.I.M.E. Généralement, sur le plan de la note T.I.M.E., nous recherchons des sociétés ayant une note de 70 à 80 % ou plus. Comme vous pouvez le voir, AutoZone a une note T.I.M.E. globale assez solide, et le cours de ses actions est raisonnablement évalué.

Chacune de ces catégories, comme nous le voyons sur la diapositive, est notée en quintiles, soit de zéro à quatre, quatre étant la note la plus élevée. Bien qu'AutoZone dispose d'un grand pouvoir d'établissement des prix pour ses pièces, elle n'obtient pas nécessairement une note de quatre dans cette catégorie en raison de la position potentielle de certains de ses concurrents, mais elle a tout de même un très grand pouvoir à cet égard en général.

Sur le plan du caractère cyclique, on constate qu'AutoZone a obtenu une note de quatre. La société a été en mesure d'afficher une forte croissance, et ce, même en période de ralentissement économique. Compte tenu de l'importance des voitures et du fait que les propriétaires de voiture traversent possiblement un passage à vide, ce qui signifie qu'ils sont moins susceptibles d'acheter une nouvelle voiture que de réparer et d'entretenir leur voiture existante, AutoZone est fortement perçue comme une société anticyclique.

Ainsi, il s'agit exactement du type de société que nous recherchons. Elle n'a pas besoin de beaucoup de capital, elle est peu cyclique et, en général, elle bénéficie d'un solide fossé économique.

Ensuite, je parlerai de LVMH, le géant du luxe établi en France. LVMH est aujourd'hui une société très diversifiée, et elle tire parti d'immenses barrières à l'entrée, compte tenu du fait que ses marques ont généralement plus de 100 ans.

J'entends qu'il n'existe pratiquement aucune solution de rechange, aucune marque qui puisse se montrer égale à leurs produits, notamment leurs sacs à main en cuir de luxe. Ainsi, cette société possède un grand pouvoir d'établissement des prix compte tenu de l'attrait de ses produits. Elle offre également un potentiel de croissance attrayant, puisque les consommateurs de produits haut de gamme profitent des rendements composés et, par conséquent, d'une croissance surpassant celle du PIB. Il existe également une variété d'autres facteurs favorables, notamment l'attrait pour les jeunes générations et la connaissance des marques, qui est particulièrement amplifiée par les médias sociaux, ainsi que les préférences culturelles en Asie, notamment en Chine.

Nous sommes d'avis que LVMH est l'une de ces sociétés qui se retrouvent gagnantes dans tous ces domaines. Comme vous pouvez le voir, ses marges sont extrêmement élevées, surtout en comparaison avec d'autres fabricants de produits de consommation, et son ratio dettes-BAIIA est relativement faible. Comme je l'ai mentionné tout à l'heure, un bilan « propre » est un autre aspect important que nous recherchons dans nos sociétés.

À cet égard, je vais peut-être passer directement à la note T.I.M.E.

À titre de remarque, LVMH a effectivement une note T.I.M.E. extrêmement élevée et positive, soit environ 87 %, mais cette note est légèrement réduite en raison de plusieurs problèmes sur le plan de la gouvernance, qu'on voit apparaître à l'extrême droite de la diapositive. Ces quatre ou cinq problèmes, au total, retranchent 3 % de la note T.I.M.E. globale. De plus, le président de la société, Bernard Arnault, a exprimé que ces questions n'étaient pas nécessairement évaluées, bien qu'elles fassent l'objet de discussions approfondies. Tant qu'il y a de la discussion, c'est une chose avec laquelle nous sommes à l'aise, sur le plan du ratio haussier/baissier, c'est une chose qui est prise en compte, mais cela reste extrêmement important dans la stratégie globale.

Mon prochain exemple est Moody's. Puisque le temps file, je tenterai d'être assez bref. Moody's est une agence de notation qui exerce essentiellement ses activités dans un duopole avec S&P Global. Cette société bénéficie d'un pouvoir d'établissement des prix incroyable compte tenu du fait que les obligations notées par Moody's représentent de 60 à 120 points de base, plus la compression des écarts, tandis que Moody's ne facture à sa clientèle que trois, quatre, cinq ou six points de base pour produire la notation.

Ainsi, le taux de rendement interne ou le rendement du capital pour ces émetteurs de dette est extrêmement élevé en général. Cela permet réellement à Moody's de générer des marges élevées ainsi qu'un haut rendement du capital investi. Moody's est un excellent exemple de l'une des notes T.I.M.E. les plus élevées dans le portefeuille global. Comme vous pouvez le voir, sa note globale est de 92 %.

Puisque le temps file, je terminerai en présentant la note de Morningstar ainsi que la croissance des nouveaux fonds d'actions mondiales depuis leur établissement en comparaison avec la moyenne de leur groupe de pairs.

Finalement, voici les caractéristiques du portefeuille. Pour bon nombre d'entre vous, ces chiffres ne devraient pas être surprenants, puisqu'ils sont très cohérents avec notre philosophie et notre processus de placement. Cela dit, j'aimerais diriger votre attention vers le facteur du bas, qui montre des marges très élevées et supérieures au point de référence en matière de rendement du capital investi, ainsi qu'un rendement des capitaux propres et une croissance plutôt alignés sur le point de référence. Cela s'explique par le fait que nous ne sommes pas forcément à la recherche de sociétés qui croissent rapidement, mais plutôt de sociétés qui peuvent défendre leur position concurrentielle, générer des marges élevées et réinvestir dans la société pour accroître leur part du marché à long terme.

Vous constaterez également que la valeur est légèrement supérieure aux points de référence. Cela s'explique par le fait que les actions de sociétés de haute qualité se négocient généralement à prix fort sur le marché. Nous envisageons la valeur comme le prix du carburant. Lorsque les actions d'une société sont peu coûteuses, nous sommes portés à les acheter. Il en va de même lorsque le cours est raisonnable. Cependant, si le cours est élevé, nous serons peut-être portés à simplement ajouter l'action sur notre « liste de souhaits » et ainsi à y repenser à l'avenir, lorsque le cours nous semblera plus attrayant. Cependant, nous n'effectuons pas de multiples réévaluations, et la valeur n'est généralement pas un facteur clé à cet égard. Les rendements à long terme du portefeuille proviennent plutôt de la valeur attribuable aux actionnaires composée et de la croissance des gains à long terme.

Matthew King

Parfait. Sam, je vous remercie beaucoup pour ce survol du processus. J'aimerais en fait revenir à la diapositive sur le rendement, puisque je la trouve fantastique. Tout d'abord, j'aimerais dire que je me réjouis de ce partenariat avec l'Empire Vie ainsi que du lancement de la stratégie d'actions mondiales Empire Vie-Canoe. Comme nous l'avons mentionné, la stratégie a un solide historique de rendements annualisés composés, et cela peut de toute évidence générer un capital considérable dans un compte de placement.

Selon le coin supérieur gauche du tableau, si vous nous aviez confié 10 000 $ en 2011, cette somme représenterait plus de 46 000 $ aujourd'hui. Cela correspond à plus de 18 000 $ au-dessus de la moyenne du groupe de pairs. Encore une fois, vous avez commencé avec 10 000 $, mais vous gagnez 18 000 $ supplémentaires en investissant dans notre stratégie de pointe. La cohérence est certainement un aspect clé et même une marque de commerce, je dirais, de l'approche de PineStone. La stratégie a surclassé la moyenne pure dans 10 des 11 dernières années civiles. Encore une fois, je crois que cela a été possible grâce à une approche de placement à l'épreuve du temps et disciplinée, à la recherche fondamentale ascendante que Sam nous a présentée ainsi qu'à l'importance accordée aux sociétés de grande qualité capables de générer des rendements composés à long terme.

Cela dit, nous vous remercions de votre écoute lors de cette séance sur les actions mondiales, et nous sommes impatients d'obtenir votre soutien. Merci beaucoup.

Sam Weiss

Merci.

La version anglaise de cette transcription a été générée au moyen de l'intelligence artificielle et pourrait contenir des erreurs.

Financière Canoe LP est le gestionnaire des fonds communs de Financière Canoe. Aegon USA Investment Management LLC est le sous-conseiller de certains fonds communs de Financière Canoe. Financière Canoe est un gestionnaire canadien de placement indépendant avec participation aux bénéfices offrant une gamme diversifiée de solutions de placement.

Cette présentation reflète l'opinion de l'Empire Vie à la date indiquée et peut changer sans préavis. Le contenu de cette présentation est fournie à titre d'information générale seulement et ne doit pas être interprété 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'usage, au mauvais usage ou aux omissions concernant l'information contenue dans ce document. L'information obtenue auprès de sources tierces et basée sur ces sources 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. Placements Empire Vie Inc. est le gestionnaire de portefeuille de certains des fonds distincts de l'Empire Vie et une filiale en propriété exclusive de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

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 du contrat, et la valeur du placement peut augmenter ou diminuer.** Veuillez lire la brochure documentaire, le contrat et l'aperçu du fonds avant d'investir. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

MD Marque déposée de **L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie**. Placements Empire Vie Inc. utilise cette marque sous licence. Toutes les autres marques de commerce sont la propriété de leurs détenteurs respectifs.

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

RÉSERVÉ AUX CONSEILLÈRES ET AUX CONSEILLERS