



Le placement dans les titres à petite capitalisation avec Dean Wilkinson, Gestionnaire de portefeuille

Vous trouverez ci-dessous un sommaire des opinions exprimées par Dean Wilkinson, CFA, durant la conférence téléphonique du 30 mars 2011.

L'avantage des actions à petite capitalisation

- Le 1^{er} mars 2011, Dean Wilkinson a pris la relève comme gestionnaire principal du Fonds d'actions de petites sociétés de l'Empire Vie, ce qui représente des avantages clés pour les investisseurs du Fonds. En effet, avant d'entrer au service de l'Empire Vie, Dean a été un analyste de recherche spécialisé dans les actions nord-américaines du secteur immobilier et était responsable d'examiner et, ultimement, de recommander principalement des sociétés à petite capitalisation.
- Il a par ailleurs été chef des opérations auprès d'une petite fiducie de placement immobilier cotée à l'indice TSX des petites sociétés. En tant qu'ex-chef des opérations d'une société à petite capitalisation, il possède une expérience directe de cadre de direction ainsi que dans le domaine des fusions et des acquisitions dans l'univers des titres à petite capitalisation. Il a une compréhension exhaustive des facteurs distincts qui influent sur les sociétés à petite capitalisation, tels que les liquidités et l'accès au capital. Fort de son expérience d'analyste, de dirigeant et de gestionnaire de portefeuille, il jouit d'une perspective unique et de la capacité d'ajouter de la valeur dans l'arène des sociétés à petite capitalisation.
- Les investisseurs du Fonds profitent maintenant de l'approche d'équipe et de la méthodologie du modèle d'évaluation de la valeur intrinsèque exclusive à l'Empire Vie. À l'exception d'une sélection préliminaire ciblant les actions à petite capitalisation, le processus est très semblable au processus éprouvé que nous utilisons pour nos fonds d'actions de sociétés à forte capitalisation afin de construire des portefeuilles composés de placements de qualité négociés à des évaluations attrayantes.

Ajustements récents

Depuis le 1^{er} mars, Dean est satisfait de la plupart des placements du Fonds. Toutefois, nous avons effectué certains ajustements afin d'améliorer le profil risque/rendement du Fonds :

- Nous avons réduit le nombre de placements non liquides - Dean a éliminé une position dans Winpak sans incidence notable sur les coûts de liquidité en mettant à profit ses connaissances en matière de convention de placement.
- Nous avons réduit notre exposition aux fiducies de placement immobilier en raison de leur sensibilité aux évaluations et aux pressions haussières sur les taux d'intérêt.
- Nous avons réduit le nombre de sociétés dont la marge de sécurité n'était plus attrayante, particulièrement dans le secteur de la technologie.

- Nous avons augmenté nos placements dans les secteurs de l'énergie et des matières premières, y compris dans l'or et les métaux précieux, pour refléter la perspective à plus long terme de Dean à l'égard des produits de base sous-jacents.

Perspective des marchés

- Les occasions extrêmes qu'a entraîné la vague de liquidations en 2008, ayant été largement exploitées, Dean ne s'attend pas à constater des rendements aussi élevés qu'en 2009 et en 2010.
- Néanmoins, il croit que le marché canadien des actions à petite capitalisation devrait offrir des rendements intéressants en 2011 : selon lui, ils devraient dépasser modestement ceux des actions à forte capitalisation, compte tenu des évaluations courantes par rapport aux évaluations historiques.
- Les investisseurs qui favorisent les actions à petites capitalisation devraient également s'attendre à une volatilité accrue, non seulement comparativement aux actions de sociétés à forte capitalisation, mais aussi compte tenu de la volatilité historique des actions à petite capitalisation. Compte tenu de sa plus grande exposition aux secteurs de l'énergie et des matières premières, le marché canadien des actions à petite capitalisation est davantage sensible aux variations du prix des produits de base sous-jacents, lesquels ont récemment été amplifiés par une spéculation accrue et les événements géopolitiques.

Ce document reflète les opinions de L'Empire Vie à la date indiquée. L'information contenue dans ce document est fournie à titre de renseignements généraux seulement et ne peut être considérée comme constituant des conseils de placement, juridiques, fiscaux, financiers ou professionnels. L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie décline toute responsabilité quant à l'usage, au mauvais usage ou aux omissions concernant l'information contenue dans ce document. Veuillez demander conseil à des professionnels avant de prendre toute décision. **Tout montant affecté à un fonds distinct est placé aux risques du titulaire, et la valeur de placement peut augmenter ou diminuer.**

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