

LE POINT SUR LES PLACEMENTS

PERSPECTIVES SUR LES STRATÉGIES DE PLACEMENT

La pandémie de COVID-19 a été une force perturbatrice à bien des égards, mais elle n'a pas changé la méthodologie de Patrick Blais et de son équipe à Gestion de placements Manuvie. Le directeur général principal, gestionnaire de portefeuille principal et chef de l'équipe canadienne des actions fondamentales explique que les événements des derniers mois ont renforcé son engagement envers une approche qui combine analyse disciplinée, perspicacité et construction collégiale de portefeuille.

LA PANDÉMIE DE COVID-19 EST SANS PRÉCÉDENT À BIEN DES ÉGARDS POUR LA SOCIÉTÉ ET L'ÉCONOMIE MONDIALE. QU'EST-CE QUE CELA VOUS A APPRIS SUR LA GESTION DES PLACEMENTS?

Notre expérience avec la COVID-19 a renforcé l'importance d'analyser les risques et de comprendre les inconvénients pour tous les titres que nous détenons, y compris l'impact fondamental potentiel des événements imprévus à risque extrême. Cela va au-delà des mesures traditionnelles liées au risque et inclut des facteurs pris en compte dans notre analyse environnementale, sociale et de gouvernance (ESG). Si une entreprise a un plan pour tenir compte des facteurs ESG dans le cadre de son impératif stratégique, cela en dit long sur sa culture, sa capacité d'atténuer les risques et sa résilience potentielle. Nous étions déjà convaincus de la nécessité de comprendre le profil de risque de chacun de nos investissements, mais la pandémie a fait ressortir qu'il est essentiel de créer des portefeuilles qui peuvent maintenir leur valeur sans égard aux risques émergents, en particulier les risques extrêmes.

COMMENT VOTRE PROCESSUS DE PLACEMENT GUIDE-T-IL VOTRE ÉQUIPE FACE À LA VOLATILITÉ DES MARCHÉS COMME CELLE QUE NOUS AVONS OBSERVÉE CETTE ANNÉE?

Notre processus met l'accent sur les mesures clés, en particulier le flux de trésorerie disponible et les rendements de trésorerie, ainsi que sur la compréhension de la volatilité de ces mesures. En général, nous évaluons cela en analysant des scénarios, et nous avons des exigences minimales en matière de qualité et d'évaluation. Nous croyons que notre approche produit un portefeuille plus résilient puisque nous analysons la volatilité potentielle des flux de trésorerie disponibles et des rendements de trésorerie dans un éventail de scénarios afin de mieux comprendre la résilience de l'entreprise. Au lieu de nous concentrer sur une seule évaluation juste, nous analysons une gamme de résultats pour déterminer le profil risque-rendement associé à chaque titre. Nous visons à constituer un portefeuille composé de titres à fort potentiel de valeur ajoutée, qui devraient également s'avérer résilients dans les marchés où il y a de la volatilité ou des perturbations.

DE NOMBREUX INVESTISSEURS CANADIENS EN ACTIONS AFFIRMENT QU'UNE APPROCHE DE PLACEMENT ACTIVE ET FONDAMENTALE DIFFÉRENCIE LES DISTINGUE DE LEURS PAIRS. QUELS ARGUMENTS POUVEZ-VOUS AVANCER EN FAVEUR DU FAIT D'ÊTRE VRAIMENT DIFFÉRENCIÉ?

Comme plusieurs de nos concurrents, nous effectuons des analyses fondamentales, mais notre analyse fondamentale est fondée sur deux mesures exclusives qui sont propres à notre équipe. Plus précisément, nous entreprenons un vaste processus non mécanique pour reformuler 10 années d'états financiers historiques afin de parvenir à une mesure des flux de trésorerie disponibles durables, ce qui,

à notre avis, est le moteur de la création de valeur dans une entreprise. Nous réfléchissons secteur par secteur à la façon dont une entreprise génère ce flux de trésorerie disponible. Ensuite, nous établissons un lien entre cette mesure et les rendements de trésorerie, ce qui nous donne une indication claire de la qualité. Ensemble, nos mesures exclusives nous permettent d'examiner le marché sous un angle différent et de nous donner un avantage concurrentiel par rapport à nos pairs.

SELON VOUS, QUEL EST LE LIEN CLÉ ENTRE LE RENDEMENT DES ENTREPRISES ET LE RENDEMENT DES ACTIONS?

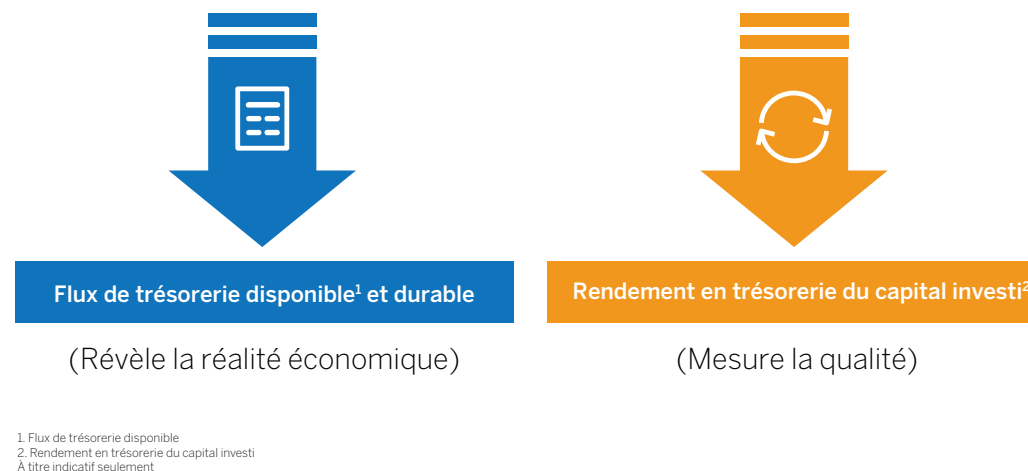
La compréhension de l'historique, de la progression et de la cohérence des rendements de trésorerie en dit long sur la qualité d'une entreprise. Cela fournit des renseignements sur bien plus que les activités d'une entreprise. Cela vous renseigne sur les mesures de gestion et vous indique si la direction répartit efficacement le capital en réinvestissant de façon appropriée dans l'entreprise, en faisant des acquisitions au bon prix et en gérant le bilan. Lorsqu'on comprend vraiment ce qui se passe dans l'entreprise, on est mieux en mesure d'évaluer la voie à suivre et l'orientation probable de l'entreprise, et on a une meilleure idée de la valeur fondamentale d'une entreprise vers laquelle le prix de l'action convergera au fil du temps.

QUELS SONT LES RÔLES DES ANALYSES QUANTITATIVE ET QUALITATIVE EN CE QUI CONCERNE LES ACTIONS CANADIENNES? LES DEUX SONT-ELLES IMPORTANTES?

Nous aimons dire : « Les gens réfléchissent. Les modèles ne le font pas. » Il est donc important de faire une analyse quantitative rigoureuse des flux de trésorerie disponibles et des

LES MESURES FINANCIÈRES QUI COMPTENT

Nous créons de l'information privée à partir de documents publics



rendements de trésorerie, mais il faut combiner cela avec l'expérience et la perspicacité d'un analyste. Il y a toujours un élément de jugement qui entre en ligne de compte dans l'évaluation d'une entreprise, alors la partie qualitative est également importante. Une gestion de placements réussie est un mélange de science et d'art.

LE STYLE DE PLACEMENT EST-IL UN FACTEUR IMPORTANT DANS VOTRE PROCESSUS DE CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE?

Nous sommes agnostiques quant au style de placement. Notre processus est axé sur l'uniformité dans l'univers de placement, ce qui signifie que nous examinons chaque entreprise de la même façon, et nous croyons que cela nous mène aux meilleures occasions sur le marché. Nous détenons quelques titres de valeur et quelques titres de croissance, mais nous ne nous considérons pas comme des investisseurs chercheurs de croissance

ou des investisseurs chasseurs d'aubaines. Nous nous considérons plutôt comme des investisseurs agissant avec conviction. Cela signifie que nous pouvons nous écarter considérablement de l'indice et que nous n'hésitons pas à tirer parti des occasions qui se présentent sur le marché.

QUELLES SONT LES CARACTÉRISTIQUES D'UNE ÉQUIPE DE PLACEMENT EFFICACE?

Tout repose sur les gens et la dynamique de travail. Nous avons une équipe de huit professionnels qui ont de l'expérience, qui sont intellectuellement curieux et passionnés et qui viennent de divers milieux. Cela nous aide à tirer parti de notre cadre exclusif et à prendre les bonnes décisions. Pour ce qui est de la façon dont nous travaillons ensemble, nous voulons habiliter chaque membre de l'équipe à participer aux décisions, et nous le faisons dans le cadre de ce que nous appelons un partenariat collégial. C'est une structure très horizontale; tout le monde contribue à la fois en tant

qu'analyste et dans le processus de construction du portefeuille. Il n'y a pas de spécialistes sectoriels dans notre équipe; tout le monde analyse les entreprises de tous les secteurs pour s'assurer que tout le monde se perfectionne comme gestionnaire de portefeuille. De plus, aucune idée ne passe inaperçue et nous encourageons les gens à s'exprimer lorsqu'ils ne sont pas d'accord avec l'opinion dominante du groupe. L'habilitation de chaque membre de l'équipe assure la reproductibilité et l'adaptabilité de notre processus. Notre équipe de huit personnes agit tel un jury de pairs qui consacrent tous leurs efforts à l'établissement du bon portefeuille, en évitant les préjugés comportementaux si prévalents dans le monde du placement.

 Gestion de placements
Manuvie

Commandité par Gestion de placements Manuvie.

Source : Gestion de placements Manuvie, août 2020. Les points de vue et opinions peuvent varier d'une équipe de gestion de portefeuille à l'autre et changer sans préavis. Les rendements passés, ou la conviction de Gestion de placements Manuvie à l'égard des rendements futurs, dégagés par suite de l'application de l'une ou l'autre des stratégies ne sont pas indicatifs des rendements futurs et n'ont aucune influence sur ces derniers. Aucune stratégie de placement ni aucune technique de gestion des risques ne peuvent garantir le rendement ni éliminer les risques. Gestion de placements Manuvie ne fournit aucun conseil en matière de placements ou conseil d'ordre fiscal ou juridique. Nous vous conseillons de consulter votre propre conseiller juridique, comptable ou autre avant de prendre une décision financière.