

Pourquoi investir dans des actions canadiennes?

Lorsqu'on compare leurs ratios cours/valeur comptable et cours/ventes, les actions canadiennes sont relativement bon marché par rapport à leurs homologues américaines. Notre stratégie d'actions canadiennes a pour objectif de procurer aux investisseurs une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans les titres de participation de grandes sociétés canadiennes qui donnent une large exposition aux occasions de croissance économique au Canada.

Philosophie

Nous croyons que des rendements supérieurs sont obtenus grâce à un processus de placement ascendant à long terme, axé sur la valeur et basé sur une recherche et une analyse fondamentale détaillée. Notre philosophie éprouvée gravite autour de deux concepts fondamentaux de longue date :

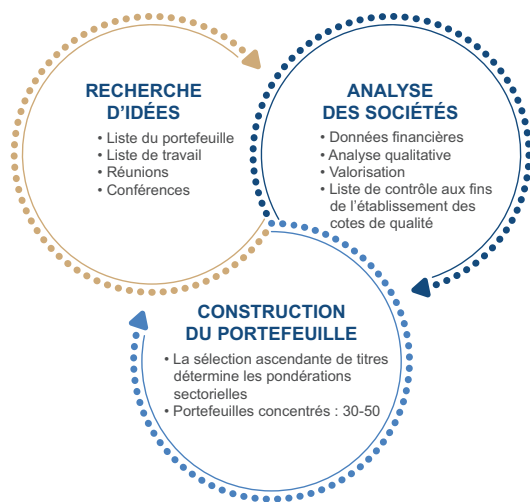
Comprendre la qualité

- Mettre l'accent sur les principaux facteurs opérationnels (avantage concurrentiel, tarification, structure de coûts, croissance, etc.) et la prévisibilité de ces facteurs
- Évaluer le rendement de la société lors du dernier repli du marché ainsi que les modifications apportées ensuite au modèle d'affaires
- Analyser la conversion des flux de trésorerie disponibles de la société
- Évaluer l'historique d'affectation du capital et la solidité du bilan
- Évaluer la feuille de route en ce qui concerne la gouvernance et l'harmonisation avec les intérêts des actionnaires

De la rigueur à l'égard de la valeur

- Attendre que les prévisions soient à la baisse et que le profil risque-rendement soit plus intéressant
- Évaluer la valeur par rapport à :
 - l'historique de valorisation de la société
 - l'ensemble du marché et les sociétés comparables à l'échelle mondiale
 - la qualité de la société
- Comprendre l'évolution du marché et des activités, ainsi que leur incidence structurelle sur la valorisation
- Appliquer un plafond de valorisation absolue afin de réduire le risque de baisse

Processus de placement



Résumé de la liste de contrôle d'évaluation des placements de FGP

	1	3	5	COTE
Caractéristiques fondamentales				
Croissance (10 dernières années)				
Solidité financière				
Rentabilité				
Gouvernance d'entreprise				
Caractère liquide des actions				
Notation globale du placement				

FGP attribue une cote de qualité aux sociétés (de 1 à 5)

1 – Qualité maximale

↕

5 – Qualité acceptable

Équipe

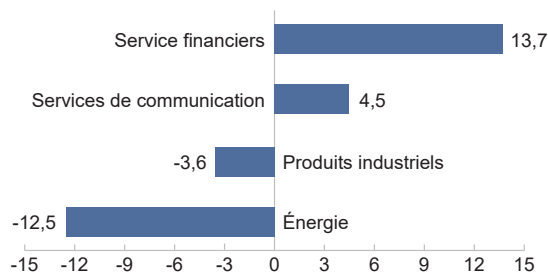
Membre de l'équipe	Rôles et responsabilités	Au service de FGP depuis	Dans le secteur depuis
Bryan Pilsworth, CFA, MBA	Gestionnaire de portefeuille (grandes capitalisation)	2007	2002
John Berry, CFA, MBA, ing.	Gestionnaire de portefeuille (grandes capitalisation)	1998	1998
Tom Duncanson, CFA	Gestionnaire de portefeuille (petite capitalisation) Recherche : matières de base	2004	2004
Brandon Tu, CFA, CPA, CA, M.Ctb.	Gestionnaire de portefeuille (actions à revenu) Recherche : industrie, consommation discrétionnaire, technologies de l'information	2008	2001
Zubaida Mirza, CFA, MBA	Recherche : énergie, services publics	2008	1996
Owen Ko, CFA, CPA, MBA	Recherche : services financiers, services de communication, soins de santé	2013	2001
Frank Meng, CFA, CPA, CA	Recherche : généraliste	2019	2013
Graeme Lang, B.A.	Négociateur	2017	2001

Rendement*

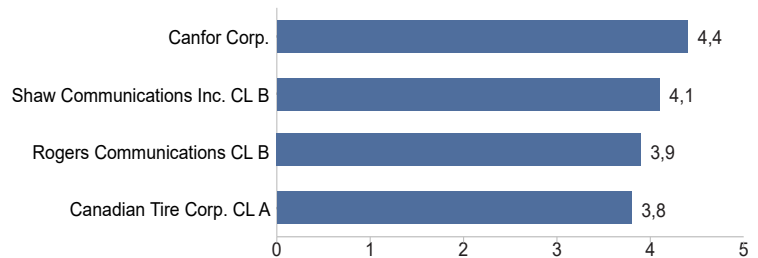
Rendements annualisés au 31 mars 2021 (%)	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	7 ans	Depuis la création
Fonds d'actions canadiennes sans énergie FGP (\$ CA)	13,9	54,7	11,4	-	-	-	-	6,1
Indice de rendement total S&P/TSX (\$ CA)	8,1	44,2	11,2	-	-	-	-	8,6
Valeur ajoutée	+5,8	+10,5	+0,2	-	-	-	-	-2,5

Rendement par année civile (%)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Fonds d'actions canadiennes sans énergie FGP (\$ CA)	3,6	12,5	-	-	-	-	-	-
Indice de rendement total S&P/TSX (\$ CA)	5,6	22,9	-	-	-	-	-	-
Valeur ajoutée	-2,0	-10,4	-	-	-	-	-	-

Positionnement sectoriel** (%) (par rapport à l'indice composé S&P/TSX)



Conviction : surpondérations les plus importantes (%) (par rapport à l'indice composé S&P/TSX)



Nombre d'actions dans le portefeuille : 25

Part active : 72 %

Commentaire du gestionnaire

Comme c'est le cas pour toutes les stratégies d'actions chez FGP, notre objectif est de détenir les titres d'un groupe restreint et concentré de sociétés de grande qualité qui versent des dividendes, dont les valorisations sont attrayantes et où il existe une adéquation entre les intérêts de l'équipe de direction et ceux des actionnaires. Notre stratégie d'actions canadiennes sans énergie repose sur la même philosophie et le même processus de placement rigoureux, durables et axés sur la valeur que notre stratégie vedette d'actions canadiennes. Toutefois, elle ne comprend pas de titres de sociétés du secteur de l'énergie, selon la classification industrielle mondiale standard (GICS). Il en résulte une stratégie dont l'intensité de carbone est nettement inférieure à celle de l'indice de référence et qui vise à générer des rendements durables à long terme pour les clients.

En tant qu'investisseurs à long terme, nous intégrons de façon active les facteurs ESG à notre analyse de placement pour toutes les stratégies afin de mieux gérer le risque et de soutenir nos efforts visant à générer des rendements durables à long terme pour nos clients. Dans le cadre de notre engagement continu à améliorer notre processus de recherche sur les facteurs ESG, nous offrons cette stratégie aux investisseurs qui recherchent la même approche de placement axée sur la valeur à long terme que celle proposée par notre équipe, sans l'exposition au secteur de l'énergie.

Notre stratégie prévoit une exposition élevée aux sociétés qui, selon nous, sont bien placées pour profiter de la reprise mondiale en cours. Par exemple, les sociétés du secteur des matériaux auxquelles nous sommes exposés devraient continuer d'être portées par l'amélioration des prix des produits de base sous-jacents, comme le cuivre et le bois d'œuvre, de même que par de solides paramètres fondamentaux et des valorisations raisonnables. De plus, nous nous attendons à ce que les titres que nous détenons dans le secteur des services financiers continuent de procurer à notre stratégie une valeur ajoutée importante. Les banques, compagnies d'assurance et gestionnaires d'actifs canadiens dans lesquels nous détenons des participations affichent des valorisations raisonnables, résultat de plusieurs facteurs favorables, dont le raffermissement des marchés, l'accentuation de la courbe des taux, la diminution des pertes sur créances, les niveaux de capital réglementaire très élevés (ce qui pourrait entraîner d'autres rachats d'actions), la reprise de la croissance des dividendes et l'amélioration de la confiance des investisseurs (ce qui devrait faire augmenter les cours).

Nous estimons que notre stratégie offre de solides caractéristiques de qualité et de valeur. Par rapport à l'indice composé S&P/TSX, notre portefeuille affiche une valorisation prévisionnelle du ratio cours/bénéfice (C/B) plus faible, un ratio cours/valeur comptable (C/VC) plus faible, un rendement en dividendes plus élevé et un niveau d'intensité de carbone très inférieur, en plus de générer des niveaux de rentabilité semblables à ceux de l'ensemble du marché canadien.

*Les rendements des placements sont présentés avant déduction des frais de gestion et comprennent le réinvestissement des dividendes et des revenus. Les valeurs fluctuent fréquemment et le rendement passé n'est pas forcément indicatif du rendement futur. Début du calcul du rendement : 30 juin 2018.

** Positionnement des deux secteurs supérieurs et inférieurs. Source des graphiques : FGP et Valeurs Mobilières TD.

Données de l'indice S&P/TSX. Source : TSX Copyright TSX Inc., 2021. Tous droits réservés.