



La diversification au moyen des styles de placement

par Carlos Da Costa Frias, Standard Life
et Jay Aizanman, Investissements Standard Life

Cet été, Fonds de placement Standard Life (FPSL) a introduit plusieurs nouveautés dans sa gamme de fonds communs de placement.

L'arrivée des gestionnaires de portefeuille Beutel, Goodman & Compagnie Ltée et Guardian Capital LP nous a permis d'ajouter deux styles de placement à notre offre : l'investissement fondé sur la valeur et l'investissement fondé sur la croissance à prix raisonnable (CAPR). L'arrivée de ces nouveaux gestionnaires complète la philosophie unique, Focalisation sur le changement, mise de l'avant par notre gestionnaire de portefeuille de premier ordre — Investissements Standard Life. FPSL peut donc maintenant offrir aux investisseurs l'occasion de diversifier leurs placements grâce aux styles d'investissement, ce qui les aidera à optimiser le potentiel de rendement de leur portefeuille et à minimiser le risque tout en assurant la stabilité de leur portefeuille de placement.

Dans l'article qui suit, nous décrivons brièvement chaque style de placement et la façon dont ils peuvent profiter au portefeuille d'un client. Il est toutefois important de ne pas oublier qu'un seul style ne répondra pas nécessairement à tous les besoins d'un client. Il est donc recommandé de diversifier les styles de placement de son portefeuille afin de profiter de chaque style de placement.



Pour en revenir à la méthode d'investissement fondée sur la valeur, lorsque nous cherchons le sens du terme « investissement fondé sur la valeur », la première définition donnée par Investopedia explique qu'il s'agit de la « stratégie qui consiste à sélectionner des actions qui se négocient à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque. Les investisseurs axés sur la valeur cherchent activement des actions de sociétés qui, selon eux, sont sous-évaluées par le marché »² [Traduction].

Bien que le concept de « valeur intrinsèque » semble abstrait, il désigne simplement la valeur à laquelle un titre devrait être négocié plutôt que la valeur à laquelle il est négocié. Cette valeur peut être calculée au moyen de différents ratios comme le ratio cours/valeur comptable, le ratio cours/bénéfice ou le taux de rendement des actions.

Sans entrer dans les calculs détaillés de l'investissement fondé sur la valeur, nous vous présentons quelques avantages potentiels des fonds qui utilisent la méthode d'investissement fondée sur la valeur.

Emphase sur la protection du capital

Selon la théorie de l'investissement fondé sur la valeur, le gestionnaire de portefeuille investit dans des sociétés qui, selon lui, sont sous-évaluées. En théorie, ces titres présentent un risque moindre de perte en cas de baisse et un potentiel de hausse élevé. Toutefois, cette méthode exige que le gestionnaire de portefeuille mène une recherche approfondie sur les sociétés et qu'il conserverait dans le portefeuille seulement celles qui sont considérablement sous-évaluées et qui présentent un faible risque de perte en cas de baisse. En théorie, ce style d'investissement offre aux investisseurs une bien meilleure protection du capital que les autres styles de placement.

1. Méthode d'investissement fondée sur la valeur

La méthode d'investissement fondée sur la valeur existe depuis longtemps. Elle aurait été inventée en 1934, lorsque Benjamin Graham a proposé ce style de placement pour la première fois. Benjamin Graham n'est pas très connu aujourd'hui puisqu'il a vécu il y a fort longtemps et qu'il a passé sa vie à enseigner ce concept plutôt qu'à le mettre en pratique à grande échelle. En revanche, on connaît beaucoup mieux l'un de ses étudiants, qui a mis en pratique presque à la perfection ce style de placement : le légendaire investisseur Warren Buffet. Warren Buffet, qui est aujourd'hui le troisième homme le plus riche au monde¹, a commencé à mettre en pratique la méthode d'investissement fondée sur la valeur à un très jeune âge pour fonder l'une des sociétés de portefeuille qui a connu le plus de succès de l'histoire – Berkshire Hathaway.



Volatilité moindre

Une étude antérieure a montré que les actions de valeur affichent des rendements supérieurs et un écart type des rendements plus faible, ce qui se traduit par une volatilité moindre³. Puisque de graves problèmes économiques continuent de peser sur le monde, bon nombre d'investisseurs ne peuvent pas – ou ne veulent tout simplement pas – composer avec la volatilité des marchés financiers. L'investissement fondé sur la valeur permet aux gestionnaires de portefeuille d'acheter des actions de sociétés à un prix considérablement inférieur à leur valeur. En cas de repli des marchés ou de chute des ratios, la chute est généralement moins importante dans le cas des actions achetées au rabais.

Rendements supérieurs

Dans l'étude mentionnée précédemment, les sociétés qui étaient considérées comme des titres de valeur ont affiché un rendement supérieur aux autres actions sur de longues périodes. Précisons que cette étude a été menée sur une période d'environ 20 ans. Il est vrai que par le passé, les titres sous-évalués ont affiché un rendement supérieur aux titres de croissance, mais sur une longue période. L'investissement fondé sur la valeur représente pour les investisseurs patients un très bon moyen d'augmenter leurs rendements en subissant une volatilité moindre.

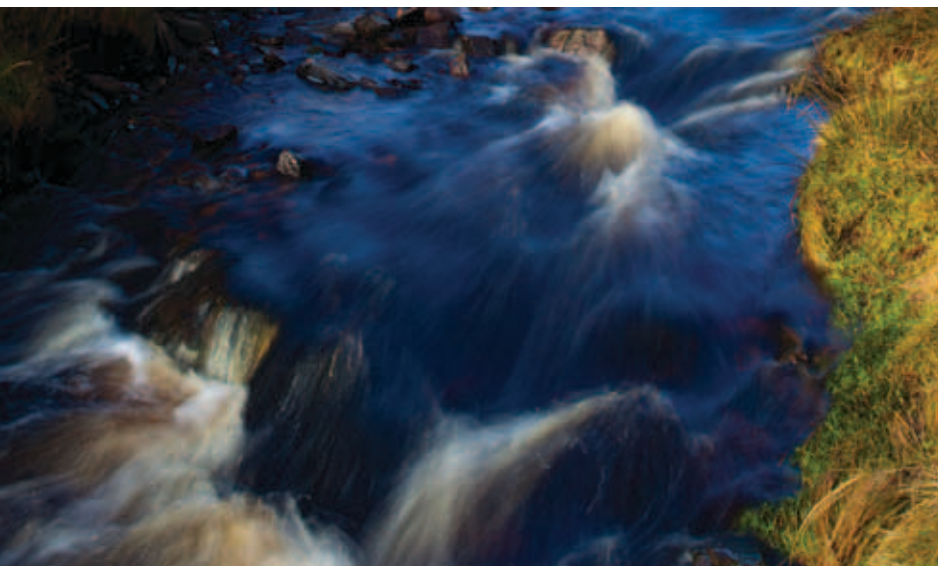
La méthode d'investissement fondée sur la valeur offre un excellent moyen d'obtenir des rendements élevés et une volatilité moindre, mais cette méthode requiert une recherche approfondie et une excellente équipe capable de découvrir les sociétés qui sont sous-évaluées.

Beutel, Goodman & Compagnie Ltée, comme nous l'avons déjà vu dans le magazine, se spécialise dans la méthode d'investissement fondée sur la valeur. Les investisseurs peuvent maintenant compter sur l'expertise de cette firme qui s'est jointe aux gestionnaires de portefeuille de FPSL. Beutel, Goodman & Compagnie Ltée gère quatre fonds : le Fonds d'actions canadiennes de valeur Standard Life, le Fonds d'actions US de valeur Standard Life, le Fonds d'actions mondiales de valeur Standard Life et la Catégorie d'actions US de valeur Standard Life.

¹ www.forbes.com, septembre 2011

² www.investopedia.com

³ Charles H. BRANDES. *Value Investing Today, 3rd edition*, New York, McGraw-Hill, 2004, p. 37.

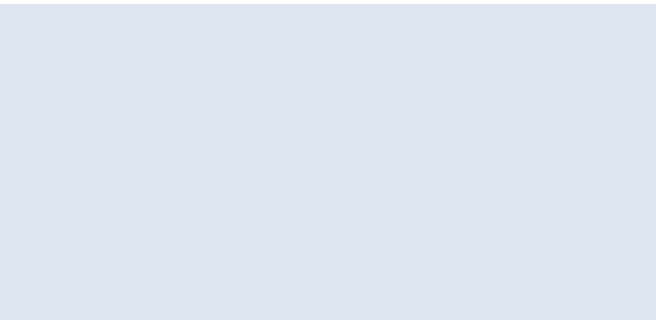


Nous pouvons dire que l'investissement fondé sur la CAPR combine les avantages de l'investissement fondé sur la croissance et de l'investissement fondé sur la valeur pour créer un portefeuille axé sur les sociétés de croissance — seulement si le titre n'est pas surévalué.

2. Croissance à un prix raisonnable (CAPR)

Voyons maintenant comment Investopedia définit l'investissement fondé sur la CAPR : « Stratégie de sélection d'actions qui combine les principes de l'investissement fondé sur la croissance et de l'investissement fondé sur la valeur pour trouver des actions individuelles. Les investisseurs adeptes de la CAPR recherchent des sociétés qui affichent une croissance du bénéfice durable et supérieure aux marchés en général (un principe de l'investissement fondé sur la croissance) tout en excluant les sociétés dont le prix est très élevé (investissement fondé sur la valeur) »⁴ [Traduction].

La différence entre cette stratégie et l'investissement fondé uniquement sur la croissance se situe dans le fait que bon nombre des investisseurs qui privilégient cette stratégie recherchent principalement des sociétés en croissance qui montrent un potentiel de croissance, en accordant moins d'importance aux données fondamentales de la société et à son évaluation actuelle. À la fin des années 1990 et au début des années 2000, les investisseurs axés sur la croissance détenaient probablement des actions de nombreuses sociétés technologiques dans leurs portefeuilles puisque ce secteur connaissait une forte croissance à l'époque, et ce, malgré des évaluations très élevées. L'investissement fondé sur la CAPR, en revanche, est axé sur les sociétés de croissance – mais consiste à investir seulement dans les sociétés qui peuvent être acquises à un prix raisonnable.



Résumons donc les avantages potentiels de l'investissement fondé sur la CAPR :

Le meilleur des deux mondes... en quelque sorte

Bien que l'investissement fondé sur la CAPR combine des éléments de l'investissement fondé sur la valeur et de l'investissement fondé sur la croissance, un fonds axé sur la valeur et un fonds axé sur la CAPR ne contiendraient probablement pas les mêmes titres, simplement parce que l'investissement fondé sur la CAPR est un style d'investissement de croissance qui cherche à trouver de la valeur parmi les sociétés de croissance. Les investisseurs qui souhaitent un portefeuille axé sur la croissance, mais qui est aussi inspiré de l'investissement fondé sur la valeur peuvent techniquement bénéficier des deux styles en utilisant un fonds axé sur la CAPR. Pour certains investisseurs, la CAPR peut offrir le meilleur des deux mondes.

Volatilité moindre que dans le cas de l'investissement fondé uniquement sur la croissance

L'investissement fondé sur la croissance présente de nombreux avantages. Ce type d'investissement affiche de bons résultats à court terme, suit de près la conjoncture actuelle, et il s'agit d'une composante essentielle de

tout portefeuille. Toutefois, les clients qui aiment l'investissement fondé sur la croissance n'aiment pas nécessairement la volatilité qui accompagne ce type d'investissement. Comme nous l'avons mentionné précédemment, ce type d'investissement est axé sur les sociétés de croissance, mais applique une approche fondée sur la valeur. Puisque l'investissement fondé sur la valeur présente historiquement une volatilité moindre, l'investissement axé sur la CAPR devrait, en théorie, exposer l'investisseur à moins de volatilité que l'investissement fondé uniquement sur la croissance. De nombreux clients veulent éviter la volatilité.

Protection en cas de baisse

Est-ce que l'investissement fondé sur la CAPR offre la même protection en cas de baisse qu'est attendue de l'investissement fondé sur la valeur? Probablement pas. Toutefois, puisque l'investissement fondé sur la CAPR applique une approche fondée sur la valeur, il consiste à sélectionner des actions de croissance dont le prix actuel est raisonnable. Nous savons qu'en cas de repli des marchés, les sociétés surévaluées sont celles dont la valeur diminue le plus. Donc, lorsque les investisseurs axés sur la CAPR vivent un repli des marchés, leur portefeuille de titres fondés sur la CAPR, en théorie, résiste mieux que le portefeuille des investisseurs axés uniquement sur la croissance.

Comme c'est le cas de l'investissement fondé sur la valeur, le style d'investissement fondé sur la CAPR requiert des recherches approfondies et une excellente équipe capable de découvrir les sociétés de croissance dont le prix est raisonnable. Guardian Capital LP, par l'intermédiaire du Fonds d'actions canadiennes de croissance Standard Life, offre aux investisseurs la possibilité de bénéficier de ce style de placement.

⁴ www.investopedia.com

En terminant, laissons Jay Aizanman, d'Investissements Standard Life, notre gestionnaire de portefeuille de premier ordre, nous décrire les avantages de leur philosophie en matière d'investissements, Focalisation sur le changement.

3. Focalisation sur le changement, focalisation sur vos placements

À titre de fournisseur mondial de solutions d'investissements destinées à une vaste clientèle qui comprend des régimes de retraite et des fonds communs, Investissements Standard Life s'acquitte de sa mission en veillant à ce que ses clients à travers le monde bénéficient de la recherche rigoureuse effectuée par ses experts en placements chevronnés, qui ont à cœur de dégager un rendement qui satisfait aux attentes des clients en matière de gestion des risques.

Pour y arriver, Investissements Standard Life met en pratique sa philosophie en matière d'investissements, Focalisation sur le changement, dans l'ensemble de la société – dans toutes les catégories d'actif – pour en faire profiter tous les clients.

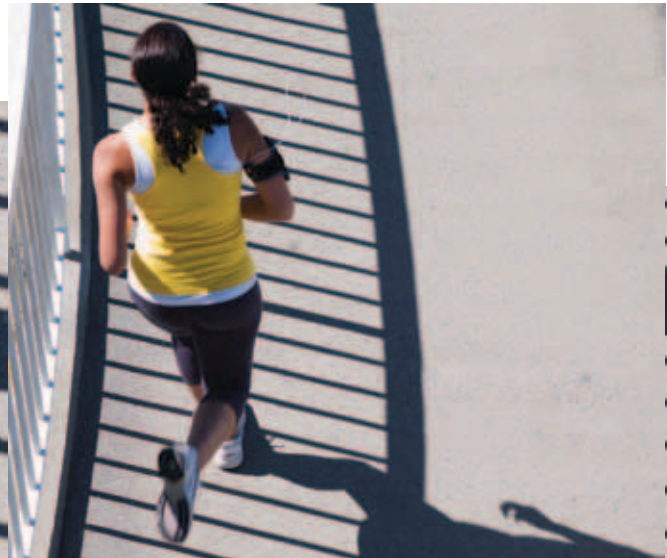
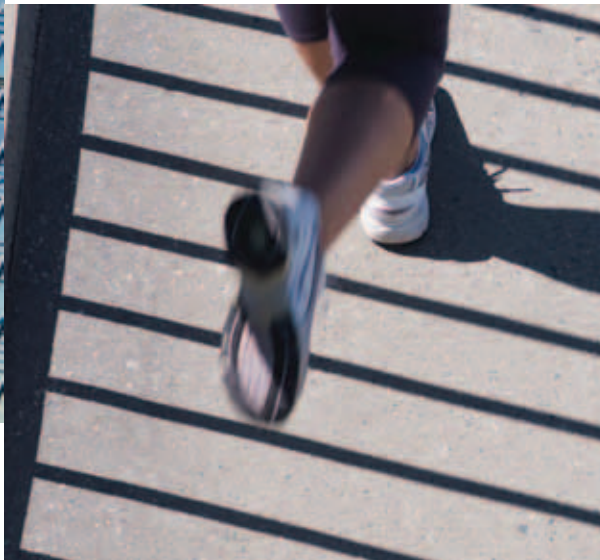
Investissements Standard Life croit que la nature distinctive de cette approche et de cette philosophie profite aux clients pour les raisons suivantes :

Réflexion indépendante

Le cœur de la philosophie Focalisation sur le changement consiste à comprendre les facteurs qui dictent les mouvements des marchés afin qu'Investissements Standard Life puisse prévoir l'évolution de ces derniers et prévoir les fluctuations des cours. L'objectif consiste à tirer profit du changement avant que le marché vienne aux mêmes conclusions que l'entreprise. En adoptant une orientation fondée sur des facteurs que les autres ne voient pas, Investissements Standard Life propose des perspectives basées sur des certitudes solides qui produisent les occasions les plus prometteuses.

Capacité de dégager des rendements dans toutes les conjonctures

Contrairement à l'investissement axé sur un style qui, en raison de sa discipline établie, peut demeurer à l'opposé de l'activité des marchés (et du rendement qu'ils permettent de générer) jusqu'à ce que les facteurs atteignent un certain niveau,



la philosophie Focalisation sur le changement reconnaît que les marchés sont influencés par différents facteurs à différents moments du cycle d'investissement.

Puisque la philosophie Focalisation sur le changement n'est pas orientée uniquement sur la croissance, la valeur ou le choix du moment propice pour investir, elle permet à Investissements Standard Life de dégager un rendement supérieur dans toutes les conjonctures.

Rendement uniforme

La philosophie Focalisation sur le changement repose principalement sur la conviction que des experts en placements chevronnés peuvent constamment accroître la valeur du portefeuille des clients en exploitant l'inefficience des marchés et en déployant un processus d'investissement solide pouvant être reproduit à volonté et axé sur une discipline solide, la recherche et l'évaluation des risques.

La force d'une équipe

Puisque la philosophie Focalisation sur le changement compte sur une structure mondiale d'experts en placements qui sont présents sur le terrain dans les principales économies mondiales et qui partagent des perspectives, elle offre un cadre uniforme et facile à reproduire dans lequel les délibérations et les débats peuvent être appuyés par des communications rapides et efficaces sur les idées et les perspectives mises de l'avant, ce qui lui donne une longueur d'avance en matière d'information.

L'importance de la taille de l'équipe

Le processus d'investissement selon une approche ascendante suppose un grand dévouement et l'engagement envers des recherches rigoureuses qui reposent principalement sur des rencontres avec les responsables d'entreprises. C'est de ces rencontres que proviennent la grande majorité des conclusions qui ne font pas l'unanimité, et l'importance de l'équipe et sa réputation donnent à Investissements Standard Life un accès privilégié aux entreprises et à des conversations fréquentes avec des responsables clés, tandis que la philosophie Focalisation sur le changement est mise en pratique au cours de réunions structurées.

