

Approche en matière d'investissement

Nous procédons à des investissements à long terme dans les entreprises. À notre avis, une action doit être considérée comme une participation financière dans une entreprise de haute qualité, et nous visons à acquérir ces titres de participation à des cours inférieurs à notre évaluation de leur valeur réelle.

Nous croyons que la meilleure façon d'acquérir les actions d'une entreprise à un prix avantageux est de considérer celle-ci sous un angle négligé par les autres. Nous appelons « points de vue exclusifs » nos idées qui ne sont pas partagées par le marché en général.

Cette approche est plus simple qu'elle ne paraît. Nous achetons de bonnes actions d'entreprises sous-évaluées et les conservons jusqu'à ce que le marché reconnaisse leur plein potentiel. La fidélité à cette approche exige la capacité de penser de façon autonome, une curiosité naturelle essentielle à la recherche de nouvelles idées, et un engagement à effectuer la recherche approfondie qui est requise pour déceler des occasions d'achat dont le marché n'a pas encore découvert la réelle valeur.

Comment en arrivons-nous à développer nos « points de vue »?

Nous effectuons la recherche à laquelle vous vous attendez à ce que l'on procède. Souvent, nous suivons l'évolution d'une entreprise pendant des années avant d'y investir. Nous en étudions les bilans financiers, discutons régulièrement avec les différents niveaux hiérarchiques de l'équipe de gestion de l'entreprise, effectuons une analyse de la branche concurrentielle, participons à des conférences connexes à l'industrie donnée, consultons des experts de ce secteur d'activité, lisons une foule de renseignements sur l'entreprise, son secteur d'activité et ses concurrents dans ce même secteur. Parfois, nous pouvons rassembler les divers éléments de toute cette information en une idée qui est généralement incomprise par les autres.

Quel est notre horizon temporel d'investissement?

Nous procédons à des investissements à long terme dans les entreprises. Généralement, nos investissements reflètent notre vision de rendements potentiels étalés sur plus de trois ans. En privilégiant ainsi de plus longues périodes, nous pouvons développer des points de vue exclusifs qui, souvent, ne se reflètent pas dans les prix courants des actions des entreprises que nous évaluons. Heureusement, la plupart des participants du marché se concentrent sur le court terme : ce qui vient d'arriver, ce qui se passe actuellement et ce qui est sur le point de survenir. Ce qui crée pour EdgePoint l'occasion d'ajouter de la valeur en se concentrant sur des périodes à plus long terme, soit de trois à cinq ans.

Comment intégrons-nous à la fois conviction et prudence dans la composition d'un portefeuille?

Nous investissons avec conviction et, conséquemment, nos positions de portefeuilles se concentrent sur nos meilleurs points de vue. Cette concentration permet aux titres individuels d'un portefeuille d'avoir des conséquences positives sur les rendements, lorsque le marché reconnaît notre évaluation de sa valeur.

Méthode de placement

- Recherche ascendante
- Participation dans une entreprise
- Point de vue exclusif sur chaque idée de placement
- Combinaison de caractéristiques axées sur la valeur et sur la croissance

Valeur ou croissance?

- À notre avis, une action doit être considérée comme une participation financière dans une entreprise de haute qualité, et nous visons à acquérir ces titres de participation à des cours inférieurs à notre évaluation de leur valeur réelle. Par définition, nous nous considérons donc comme des investisseurs axés sur la « valeur ». Cependant, en plus de découvrir des occasions de valeur, nous voulons acquérir les entreprises qui pourront s'accroître avec le temps. Ce qui, aussi par définition, fait de nous des investisseurs axés sur la « croissance ». Chez EdgePoint, nous voulons acheter des titres d'entreprises présentant un potentiel de croissance à des prix « avantageux ».

Caractéristiques

- Produits de toutes les capitalisations et de tous azimuts
- Portefeuilles concentrés
- Diversification par concept d'affaires
- Approche prudente envers la gestion du risque

Notre définition du succès

- Obtenir des résultats d'investissement qui, sur une période de 10 ans, sont équivalents ou supérieurs à ceux des meilleurs groupes comparables au nôtre;
- Demeurer une organisation menée par des investisseurs, qui établit de solides relations avec ses partenaires d'investissement (ses investisseurs et leurs conseillers);
- Entretenir une culture d'entreprise qui inspire ses employés à penser et

De plus, la création de portefeuilles comportant un nombre moins élevé de titres nous permet d'avoir une meilleure connaissance des entreprises incluses dans nos portefeuilles. Bien comprendre les caractéristiques d'une entreprise aide à réduire le risque potentiel d'un investissement.

Même si les portefeuilles sont « concentrés », ils sont diversifiés par concept d'affaires. Chaque investissement de notre portefeuille est basé sur un point de vue exclusif qui résulte d'une recherche approfondie. Les gestionnaires prennent toutes les mesures possibles pour s'assurer que l'ensemble des entreprises des portefeuilles ne sont pas basées sur un même concept d'affaires ou sur des concepts similaires. Conséquemment, les portefeuilles sont concentrés, mais bien diversifiés.

Quelle est notre approche envers le risque?

Le succès d'un investissement est souvent vu comme étant lié exclusivement à son rendement. Toutefois, chez EdgePoint, lorsque nous procédons à un investissement, nous évaluons le risque que présente celui-ci relativement à son rendement potentiel. Nous croyons que la plupart des investisseurs ont tendance à focaliser exclusivement leur attention sur les rendements lorsqu'ils examinent les résultats et que, malheureusement, ils négligent de s'informer sur le type de risque qu'ils prennent pour obtenir ce rendement.

Nous croyons que le risque, au sein de l'industrie des investissements, correspond à la probabilité d'une perte permanente du capital. Nous considérons le risque sous un angle démodé; nous nous posons la question « combien d'argent pouvons-nous perdre et quelle est la probabilité d'une telle perte? » La plupart de nos réflexions sur le risque sont axées sur le risque propre à l'entreprise, comme une plus forte concurrence, la compétence de la direction, une réduction de la rentabilité et l'évaluation sous-jacente de l'entreprise relativement à notre évaluation de sa valeur réelle. Vous remarquerez, dans notre définition du risque, l'absence de la volatilité du cours de l'action d'une entreprise relativement au marché. Nous ne croyons pas que la volatilité constitue un risque.

Employons-nous des opérations de couverture de risque de change?

Nous faisons en effet usage d'opérations de couverture de risque de change. Lorsque nous faisons des investissements dans des devises étrangères, nous reconnaissons le fait que les investisseurs canadiens sont exposés à la volatilité de ces devises. Même si nous croyons qu'à long terme, les gains et les pertes attribuables à la devise ont tendance à s'annuler, l'impact d'une devise sur les rendements globaux peut être important sur de courtes périodes.

Pondération dans des actions : Si nous croyons que le dollar canadien est sous-évalué relativement à une devise précise dans laquelle nous avons une pondération, nous couvrirons, partiellement ou intégralement, le risque de change que représente toute transaction effectuée dans cette devise. Nos opérations de couverture de risque de change seront généralement plus importantes dans certaines régions, comme dans les marchés émergents, vu les risques inhérents au fait d'investir dans ces régions.

Pondération dans des titres à revenu fixe : Nous couvrirons les risques de change de toutes nos pondérations dans des titres à revenu fixe en devise étrangère.

Quand vendons-nous les actions d'une entreprise?

Nous vendrons généralement un titre pour l'une ou l'autre de deux raisons. La première raison étant que notre sujet d'un investissement dans une entreprise n'est plus valide. S'il ne nous est plus possible de soutenir notre hypothèse, nous ne pouvons plus appuyer notre participation dans l'entreprise et nous vendrons les titres. La deuxième raison expliquant notre décision de vendre des actions serait que, dans notre recherche d'amélioration continue de notre portefeuille par processus de tri éliminatoire, nous avons trouvé de meilleures occasions d'investissement. Par exemple, si l'un de nos « points de vue exclusifs » sur une entreprise devient populaire et que cette popularité se reflète dans le cours des actions de l'investissement, cette position est retirée du portefeuille et remplacée par une occasion plus attrayante.