

Parlons de placements avec Sandy Sanders - Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Manuvie

Le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Manuvie fait appel à un processus de placement qui, fondamentalement, privilégie les entreprises exceptionnelles.

Nous pouvons choisir des actions de base de sociétés à petite, moyenne ou grande capitalisation, bref des actions de toute capitalisation.

Toutefois, nous pouvons également cibler des sociétés axées sur la croissance et d'autres axées sur la valeur. Ainsi, le portefeuille peut comprendre des actions de toute entreprise située aux États Unis, que celle-ci verse ou non des dividendes.

Nous cherchons simplement la meilleure idée de placement, une bonne entreprise qui présente un avantage concurrentiel marqué, et nous nous assurons d'acheter ce titre à bon prix. Nous utilisons depuis plus de 13 ans déjà un processus de recherche en sept étapes.

La première étape consiste à vérifier s'il y a un avantage concurrentiel. Nous voulons être certains que l'entreprise étudiée présente un avantage concurrentiel dont nous pourrions profiter longtemps.

Nous établissons nos modèles d'entreprise pour des périodes de cinq à dix ans. Ainsi, nous pouvons faire des prévisions à plus long terme à l'égard des entreprises offrant un avantage concurrentiel.

Parmi les facteurs que nous recherchons, il y a l'importance des barrières à l'entrée sur le marché, le coût élevé d'un changement de fournisseur et les avantages liés à la taille de l'entreprise et aux économies d'échelle.

Nous nous assurons aussi de bien comprendre le fonctionnement de l'entreprise. La deuxième étape consiste à examiner les facteurs qui vont favoriser la croissance de l'entreprise au fil des ans.

Cela peut être la pénétration du marché final, comme celui du commerce électronique, taux qui est actuellement de 8 % aux États Unis. Nous croyons que ce taux de pénétration devrait doubler au cours de la prochaine décennie.

C'est donc un facteur de croissance très intéressant pour une entreprise active dans ce marché. La troisième étape consiste à analyser l'industrie; c'est lors de cette étape que nous examinons tous les concurrents à l'échelle mondiale.

Il faut tenter de déterminer si les parts de marché vont rester stables. La concurrence dans le secteur est-elle très vive? La quatrième étape porte sur l'analyse des états financiers.

Il faut notamment examiner le bilan et les flux nets de trésorerie et se demander si le taux d'endettement de l'entreprise est trop élevé. Nous ne voulons pas que le bilan soit une source d'inquiétudes.

La cinquième étape est l'évaluation de l'équipe de direction; c'est à cette étape que nous nous rendons au siège de la société et posons aux dirigeants les questions suivantes: Quel est votre principal avantage concurrentiel? Pouvez-vous nous parler de vos facteurs de croissance?

Cela permet de mettre l'accent sur le processus de placement plutôt que de se laisser distraire par le brouhaha récent au sujet d'une entreprise. Nous en sommes maintenant à l'étape la plus importante de notre processus, l'étape numéro six.

C'est celle de l'analyse des fluctuations de la valeur, durant laquelle nous élaborons quatre scénarios : meilleur scénario, scénario de base, scénario pessimiste et pire scénario.

Ces scénarios constituent une analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie sur cinq ans. Le scénario de base correspond à notre estimation de la valeur courante de l'action, laquelle correspond essentiellement à 100 %.

Puis, chaque matin, nous prenons le cours actuel de l'action et le divisons par sa valeur selon le scénario de base. Cela nous donne un pourcentage de sa valeur.

Nous classons ainsi chaque matin 200 sociétés d'après leur cours exprimé en pourcentage de la valeur de l'action, et nous constituons alors un portefeuille de 50 titres. Cela fait maintenant 13 ans que notre équipe procède ainsi.

Après un mois de travail, nous pouvons faire une présentation en groupe et échanger nos idées, puis nous dressons la liste des titres. Cela conclut le processus en sept étapes. Il s'agit vraiment d'une analyse très poussée.

Nous faisons preuve de constance dans notre travail, mais nous ne bousculons pas les choses. Je pense que nous nous retrouvons généralement dans une bonne position après ce mois d'efforts.

Nos idées de placement portent essentiellement sur la liste de titres que nous établissons. Nous suivons plus de deux cents entreprises dont nous déterminons chaque jour le cours en pourcentage de la valeur de l'action.

Donc, nous utilisons notre processus de recherche en sept étapes pour évaluer des entreprises présentant un avantage concurrentiel marqué et tentons ensuite d'acquérir ces actions au juste prix.

Ce prix correspond habituellement à 70 % de la valeur de l'action. Nous maintenons dans nos portefeuilles environ 50 actions à la fois. Nous les achetons à 70 % ou moins de leur valeur et les revendons lorsqu'elles atteignent 100 % de leur valeur.

Le processus de placement est facilement réutilisable, mais nos idées de placement découlent de l'examen quotidien de la liste de titres qui nous permet de trouver ceux qui offrent un solide avantage concurrentiel et se négocient à 70 % de leur valeur.

Amazon.com constitue un bon exemple des titres qui composent le Fonds d'actions américaines toutes capitalisations Manuvie. L'examen des antécédents de l'équipe nous permet de réaliser que nous détenons ce titre depuis 2003.

Amazon offre de nombreux avantages concurrentiels, notamment de bons rendements composés à long terme et le plus vaste éventail d'articles à des prix qui sont parmi les plus bas.

Il est très facile d'y magasiner. Plus de 20 millions d'articles sont offerts, certains à des prix défiant toute concurrence. Certaines personnes se sont plaintes du fait que la société n'avait pas fait d'argent, se demandant où les fonds allaient.

Dans les faits cependant, Amazon est une entreprise extrêmement profitable. Il suffit d'examiner la société pour se rendre compte qu'elle réinvestit des sommes considérables, ce qui favorisera sa croissance au cours des dix prochaines années.

Lorsque les investissements effectués porteront fruit. Nous pensons également qu'Amazon maintiendra et augmentera sa part dans un marché qui va probablement doubler au cours des dix prochaines années, à cause du taux de pénétration du commerce électronique aux États Unis.

L'équipe des actions américaines de valeur de base réduit le risque en s'assurant d'acheter à juste prix les actions de bonnes entreprises présentant un avantage concurrentiel.

L'avantage concurrentiel est le moyen que nous utilisons pour nous protéger dans le cadre de notre processus de placement. Nous voulons de bonnes entreprises qui offrent un avantage durable dont nous bénéficierons encore dans cinq ou dix ans.

Nous veillons à ce que les entreprises choisies aient un avantage durable, qu'il s'agisse d'importantes barrières à l'entrée ou du coût élevé d'un changement de fournisseur.

De plus, nous nous assurons d'acquérir les titres à bon prix. En fixant un prix maximal égal à 70 % de la valeur de l'action, nous nous laissons une bonne marge de sécurité.

Afin de ne pas payer un prix trop élevé, nous examinons toujours le profil risque/rendement, nous veillons à ce que le potentiel de hausse soit deux fois supérieur au risque de baisse et nous ne choisissons que des sociétés réputées.