

Du bureau de l'équipe **Actions cotées**

Foire aux questions sur les actions canadiennes au 26 septembre 2024

Par James Hunter, CFA Modifié par Jitesh Chauhan

Q. 1. Vous parlez beaucoup de la qualité et de la diversification au sein des portefeuilles. De quelle manière trouvez-vous le bon groupe de sociétés pour un portefeuille?

L'équipe Actions cotées (« l'équipe », « nous », « notre », « nos ») de Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») est toujours à la recherche de sociétés de qualité. Nous croyons que cela signifie acheter des entreprises qui ont une part de marché de premier plan dans leurs secteurs, une équipe de gestion de qualité et des clients qui restent avec elles au fil du temps. Une partie de notre processus consiste à classer les entreprises de la meilleure à la pire dans un secteur. Si la meilleure est trop chère, nous sommes heureux de faire preuve de patience et d'investir dans la deuxième entreprise sur la liste; si cette dernière traverse une période difficile qui ne se résorbera peut-être pas de sitôt, nous passerons à la troisième, et ainsi de suite. Toutefois, nous n'investissons pas dans la moitié inférieure de la liste – nous restons à l'écart des sociétés plus faibles.

Une autre partie de notre approche consiste à maintenir un portefeuille diversifié. Nous croyons que c'est important, car à mesure que nous traversons divers cycles économiques, les marchés vont naturellement fluctuer. Le marché a connu des replis importants au cours des dernières années, et ces périodes peuvent nuire au rendement si un portefeuille est trop concentré dans un seul facteur, groupe sectoriel ou titre. Nous sommes d'avis que les portefeuilles comptant de nombreuses entreprises de qualité qui ajoutent de la valeur à différents moments sont plus aptes à surmonter les turbulences inévitables des marchés.

Q. 2. Pouvez-vous donner des exemples de chefs de file sectoriels que vous préférez?

Certaines de nos sociétés préférées sont d'importants placements dans le Fonds de revenu mensuel TD et de nombreux autres fonds de Gestion de Placements TD.

Par exemple, la Banque Royale du Canada (« RBC ») est la première banque du pays et détient 32 % du marché des services bancaires aux particuliers et aux entreprises. Dans les services bancaires aux particuliers et aux entreprises du Canada, RBC a réalisé des profits de 8 milliards de dollars au cours des 12 derniers mois. C'est plus que la Banque Nationale du Canada, la Banque Canadienne Impériale de Commerce et la Banque de Montréal réunies. Avec RBC, vous avez essentiellement plus de revenus par unité de coût. En fin de compte, cela se traduit par des rendements plus élevés des actions, ce qui alimente la croissance des dividendes et de la valeur comptable. La direction a aussi mieux déployé le capital comparativement à d'autres sociétés homologues. Bien que l'évaluation soit plus élevée que celle d'autres banques, nous continuons de considérer RBC comme un placement intéressant en raison de sa position de chef de file du secteur.

Canadian Natural Resources (« CNQ ») est une autre excellente entreprise. CNQ produit plus d'un million de barils par jour de pétrole et d'équivalents pétrole, soit plus de 50 % de plus que le deuxième joueur en importance, Suncor Énergie. Elle est presque aussi importante que les 50 sociétés les moins performantes, ce qui lui donne un avantage considérable du point de vue du coût. Si les coûts sont importants pour les services bancaires et d'autres secteurs, ils sont cruciaux pour les producteurs de pétrole et de gaz et d'autres produits de base, qui n'ont aucun contrôle sur les prix des produits de base; ils doivent accepter ceux du marché. Être un producteur à faible coût dans un tel secteur est essentiel à la réussite à long terme, et CNQ est l'un des exploitants dont les coûts sont les moins élevés dans ce secteur. CNQ est également l'un des rares producteurs à ne pas avoir réduit son dividende durant la pandémie.

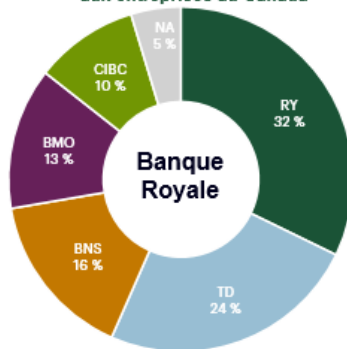
Microsoft Corporation (« MSFT ») est un autre exemple de chef de file sectoriel. Ses revenus de logiciels-services sont plus importants que ceux de tous les autres membres de son secteur. MSFT a affiché une marge bénéficiaire nette de 35 % et un rendement des capitaux propres de 40 %, en plus de doubler ses flux de trésorerie disponibles au cours des cinq dernières années. Malgré cela, son titre se négocie à une prime relativement faible par rapport à ses homologues du secteur des logiciels, ce qui est, selon nous, sous-estimé.

Philosophie de placement

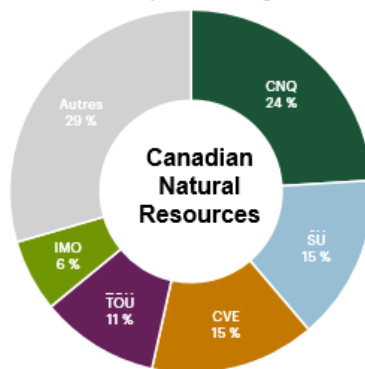


Graphique 1 : Leadership en action – Banque Royale, Canadian Natural Resources, Microsoft

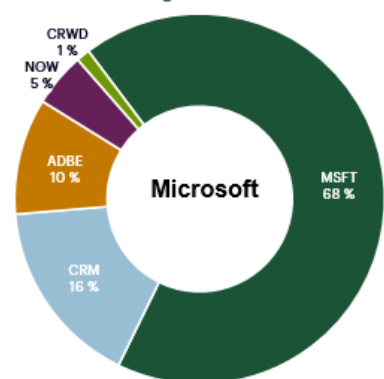
Rentabilité des services bancaires aux particuliers et aux entreprises au Canada



Production de pétrole et de gaz au Canada



Revenus de logiciels aux États-Unis



Remarque : RY = Banque Royale du Canada. TD = La Banque Toronto-Dominion. BNS = Banque de Nouvelle-Écosse. BMO = Banque de Montréal. CM = Banque Canadienne Impériale de Commerce. NA = Banque Nationale du Canada. CNQ = Canadian Natural Resources Ltd. SU = Suncor Énergie Inc. CVE = Cenovus Energy Inc. TOU = Tourmaline Oil Corp (Alberta). IMO = Imperial Oil Ltd. MSFT = Microsoft Corp. CRM = Salesforce Inc. ADBE = Adobe Inc. NOW = ServiceNow Inc. CRWD = CrowdStrike Holdings Inc. Source : Rapports des sociétés, Bloomberg Finance L.P. Au 31 août 2024.

Gestion de Placements TD

1

Q. 3. Quelles autres tendances l'équipe de gestion de portefeuille surveille-t-elle en ce moment?

Notre priorité est d'orienter nos portefeuilles pour le long terme. Dans les mandats équilibrés, nous croyons que la surpondération des actions par rapport aux titres à revenu fixe demeure un positionnement optimal, même si, en période de volatilité des marchés, il est important de ne pas concentrer les portefeuilles.

Nous surveillons la hausse des métaux précieux. L'or s'est redressé en raison d'une combinaison de facteurs, notamment les déficits budgétaires gouvernementaux persistants, les risques géopolitiques et une certaine faiblesse du dollar américain. Nous ne sommes pas optimistes à l'égard du secteur minier, car il s'agit d'un secteur difficile, de nombreuses sociétés exerçant leurs activités dans des territoires à risque élevé. Nous continuerons de suivre l'évolution de la situation pour voir si notre positionnement en matière de placement doit évoluer.

Q. 4. Comment percevez-vous les banques canadiennes?

Les banques canadiennes sont des entreprises solides. Les actions ont été bon marché cet été, se négociant à près de 10 fois les bénéfices, et elles ont connu une belle progression au cours des derniers mois. Les baisses de taux de la Banque du Canada ont été utiles. Les résultats ont également été bons, la plupart des banques ayant déclaré une croissance de leurs bénéfices et, à l'exception de la Banque de Montréal, leurs pertes sur prêts ont été conformes aux attentes. Un autre élément positif pour les banques, c'est que les besoins en capitaux ont atteint un sommet pour le moment et que toutes les banques ont de bonnes réserves de capital. Elles devraient donc pouvoir continuer d'augmenter leurs dividendes. Nous croyons que les perspectives des actions des banques canadiennes sont positives.

**Pour plus de renseignements,
veuillez communiquer avec votre professionnel des placements.**



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. à des fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et qui peuvent comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer » ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Avant d'investir, veuillez lire l'aperçu du fonds et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis ni assurés; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les fonds communs de placement et les produits de Fonds Mutuels TD (les « fonds/produits ») ont été entièrement conçus par Gestion de Placements TD Inc. Les fonds/produits ne sont d'aucune façon commandités, endossés, vendus ni promus par le London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »), ni liés à ceux-ci. FTSE Russell est le nom commercial de certaines des sociétés membres du groupe LSE. Tous les droits à l'égard des indices FTSE Russell mentionnés dans le présent document/la présente publication (les « indices ») sont acquis auprès de la société membre du groupe LSE concernée à qui appartiennent les indices. « FTSE^{MD} » est une marque de commerce de la société membre du groupe LSE concernée et est utilisée sous licence par toute autre société membre du groupe LSE. « TMXMD » est une marque de commerce de TSX Inc. et est utilisée sous licence par le groupe LSE. L'indice est calculé par FTSE International Limited, ses sociétés affiliées, agents ou partenaires, ou calculé en leur nom. Le groupe LSE n'assume aucune responsabilité quelle qu'elle soit découlant a) de l'utilisation, de la fiabilité ou de toute erreur de l'indice ou b) de l'achat ou de la gestion des fonds/produits. Le groupe LSE ne fait aucune déclaration, prédiction, garantie ou assertion quant au rendement à venir des fonds/produits ou du caractère approprié de l'indice relativement à l'utilisation qu'en fait Gestion de Placements TD Inc. Les Fonds Mutuels TD et les portefeuilles du Programme de gestion d'actifs TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'entremise de courtiers autorisés. MD Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.