



Des Propriétaires d'Entreprise Prêtant aux Entreprises^{MC}

EdgePointWealth.com

Cette image montre plusieurs présentoirs d'outils électriques Milwaukee dans une quincaillerie à Milton, en Ontario. Les outils Milwaukee sont fabriqués par Techtronic Industries Co. Ltd, l'un des titres de participation des portefeuilles EdgePoint. L'entreprise possède plusieurs marques de fabrication d'outils, des équipements électriques d'extérieur et des appareils pour l'entretien des sols. Elle s'adresse à des utilisateurs de différentes catégories démographiques, des bricoleurs aux professionnels. Milwaukee Tools et les autres marques de Techtronic possèdent chacune des écosystèmes de batteries exclusifs qui permettent une utilisation interchangeable pour une grande variété d'outils et d'équipements électriques d'extérieur.

Bonus – À la fin du commentaire, vous trouverez un quiz en lien avec Techtronic!

Au 30 septembre 2024, les titres de Techtronic Industries Co. Ltd. étaient détenus dans le Portefeuille mondial EdgePoint, le Portefeuille mondial de fonds de revenu et de croissance EdgePoint, le Portefeuille canadien EdgePoint, le Portefeuille canadien de fonds de revenu et de croissance EdgePoint et Cymbria. Les informations sur les titres des sociétés susmentionnées ne constituent pas des conseils en matière d'investissement. Ils ne sont pas représentatifs de l'ensemble du portefeuille et ne constituent pas une garantie de rendement futur. Le Groupe d'investissement EdgePoint inc. peut acheter ou vendre des positions dans les titres susmentionnés. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

Crédit photo

Joel DeSilva (Gestion de patrimoine EdgePoint inc.)

Clones

Par Jeff Hyrich

Voici Dolly. Il s'agit d'une brebis Finn-Dorset femelle dont le titre de gloire est d'avoir été le premier mammifère à être cloné avec succès à partir d'une cellule non embryonnaire. Née le 5 juillet 1996 à l'Institut Roslin en Écosse, Dolly a eu *trois* mères : l'une a fourni l'ovule, une autre a transféré l'ADN dans l'ovule et une troisième a porté l'embryon cloné jusqu'à la naissance.

La naissance de Dolly a constitué une avancée scientifique importante et a ouvert de nouvelles voies de recherche en médecine régénérative impliquant des cellules souches. Elle a également suscité la controverse, car elle a soulevé des enjeux éthiques sur l'utilisation du clonage chez l'être humain. Malgré les craintes que le clonage n'entraîne un vieillissement accéléré, Dolly est décédée à l'âge de six ans d'une maladie courante. Son influence sur la science ne s'est jamais démentie, puisque plus de 20 espèces animales différentes ont été clonées avec succès depuis lors.



Il est possible de voir la brebis Dolly qui est toujours préservée au National Museum of Scotland à Édimbourg.

L'investissement Ctrl+C, Ctrl+V – le monde de l'imitation dans des sociétés de marketing fonds communs de placement

Quel est donc le rapport entre Dolly et le clonage, d'une part, et l'investissement, d'autre part? Regardez les principaux titres récemment détenus par les quatre fonds d'actions américaines d'une société de gestion de fonds :

Sociétés de fonds – Six principaux titres

Au 31 août 2024

Valeur	Croissance	Dividende	De base
Apple	Microsoft	Apple	Apple
Microsoft	Apple	Microsoft	Microsoft
Amazon	NVIDIA	NVIDIA	NVIDIA
NVIDIA	Alphabet (Google)	Alphabet (Google)	Amazon
Alphabet (Google)	Amazon	Meta (FaceBook)	Alphabet (Google)
Meta (FaceBook)	Meta (FaceBook)	Amazon	Meta (FaceBook)

Source : Morningstar Direct. Les actifs au 30 septembre 2024 n'étaient pas encore disponibles.

Il ne s'agit pas d'une erreur de copier-coller, mais bien d'un chevauchement à 100 %. Quatre mandats de fonds différents avec quatre gestionnaires de portefeuille différents, et pourtant ils ont tous les mêmes six principaux titres. Pourquoi un fonds « valeur » comporte-t-il exactement les mêmes positions qu'un fonds « croissance », qui est également le même que les fonds « dividendes » et les fonds « de base »? Ça nous rappelle Dolly!

Des moutons déguisés en loups – la surprenante similitude entre les fonds d’actions mondiaux

Voici les dix principaux titres des cinq grands fonds d’actions mondiales les plus importants au Canada et de l’indice MSCI Monde. Contrairement au Portefeuille mondial EdgePoint, il existe un chevauchement important entre les cinq plus grands fonds concurrents et l’indice. Ils ont placé une grande partie de leur capital dans un groupe sélectionné d’actions à grande capitalisation – les « Sept magnifiques » (Amazon, Apple, Google Alphabet, Microsoft, Nvidia, Meta et Tesla) et trois sociétés dans le domaine de la technologie ou des soins de santé (Broadcom, UnitedHealth et Novo Nordisk).

Fonds d’actions mondiales par rapport à l’indice MSCI Monde – 10 principaux titres

Au 30 sept. 2024

Fond 1	Fond 2	Fond 3	Fond 4	Fond 5	Indice MSCI Monde	Portefeuille mondial EdgePoint
NVIDIA	Publicis	Taiwan Semiconductor	Microsoft	Microsoft	Apple	Berry Global
Apple	Marsh & McLennan	Broadcom	Amazon	Apple	Microsoft	Norfolk Southern
Amazon	UnitedHealth	Microsoft	UnitedHealth	JPMorgan	NVIDIA	Philips NV
Meta (FaceBook)	Microsoft	Novo Nordisk	Safran	Amazon	Amazon	Fairfax Financial
Microsoft	Couche-Tard	Eli Lilly	NVIDIA	Alphabet (Google)	Meta (FaceBook)	Mattel
Broadcom	CGI	NVIDIA	HCA Healthcare	AbbVie	Alphabet (Google)	Elevance
Micron	Wolters Kluwer	Alphabet (Google)	Home Depot	SAP	Broadcom	SAP
Dell	AON	UnitedHealth	AutoZone	Meta (FaceBook)	Tesla	Dayforce
Arista	Novo Nordisk	Meta (FaceBook)	Fortive	Motorola	Eli Lilly	RB Global
Tesla	Booking	BAE Systems	Procter & Gamble	Shell	Berkshire Hathaway	Restaurant Brands

Source : Morningstar Direct. Les fonds ci-dessus sont les cinq fonds les plus importants, à l’exclusion des fonds de fonds et des fonds clones, dans la catégorie Actions mondiales au 30 septembre 2024. Référez-vous à la section *Informations importantes - Catégories d’actions mondiales* pour plus de détails.

Sur un total de 50 titres, ces 10 titres représentent 52 % (26) des titres détenus. Les gestionnaires de fonds copient les positions d’un indice afin de minimiser le risque de sous-performance, ce que nous appelons l’indexation cachée.

Pour mettre cela en perspective, nous pouvons examiner les indices de référence des actions mondiales couramment utilisés. L’indice MSCI Monde se compose de plus de 1 400 sociétés des marchés développés, tandis que l’indice MSCI Tous pays monde comprend plus de 2 600 entreprises des économies développées et émergentes¹. Alors que la plupart des gestionnaires de fonds mondiaux disposent d’un vaste univers d’actions potentielles parmi lesquelles choisir, ils semblent tous détenir les mêmes dix actions qui constituent en moyenne la moitié de leurs dix principaux titres. Il s’agit là d’une aberration statistique!

Compte tenu de la taille des actifs de ces fonds, ils sont bien détenus dans tout le Canada. Les investisseurs peuvent croire que leur portefeuille est diversifié parce qu’ils ont investi auprès de plusieurs sociétés de fonds. Ils risquent d’avoir une mauvaise surprise, car ces fonds se chevauchent fortement et détiennent un grand nombre d’actions identiques.

Dans la plupart des professions, il est sage de suivre le consensus – si vous vouliez construire un nouveau pont, vous voudriez suivre les normes sur lesquelles les experts s’accordent, car les risques de s’écarter des pratiques établies pourraient être catastrophiques. Le monde de l’investissement est différent, car suivre le troupeau mène presque toujours à une sous-performance. Le coût de suivre la masse signifie qu’il faut payer plus cher pour ces actions populaires. Des prix d’entrée plus élevés augmentent le risque de perte permanente de capital lorsque l’enthousiasme disparaît et le cours de l’action plonge.



Le sombre héritage de Dolly – la mort silencieuse de la gestion active

Ce n'est pas pour rien que les investisseurs font appel à des gestionnaires qui ne se contentent pas d'être actifs. Il existe une corrélation entre une gestion active plus importante et la performance relative par rapport à un indice de référence. La « part active » explique dans quelle mesure un portefeuille est différent d'un indice. Les fonds dont la part active est supérieure ou égale à 90 % (c'est-à-dire très différente de l'indice de référence) ont historiquement enregistré des rendements supérieurs à ceux de l'indice, tandis que les fonds dont la part active est inférieure ou égale à 60 % (similaire à l'indice) ont dégagé des rendements inférieurs à ceux de l'indice.

Rendement relatif annualisé par part active

Part active	Surperformance/sous-performance annualisée (après frais)
Moins de 60 %	-0,13 %
Entre 60 % et 90 %	1,63 %
Plus de 90 %	3,64 %

Source : M. Cremers, M Ferreira, P. Matos & L. Starks, « The Mutual Fund Industry Worldwide : Explicit and Closet Index, Fees and Performance ». La période est une période de 10 ans en supposant un rendement moyen du marché de 9 %.

Cette mentalité grégaire a donné naissance à une flopée de clones d'indices qui promettent une gestion active (et la facturent), alors que leurs investisseurs n'en ont pas pour leur argent. Il est difficile de surclasser l'indice lorsque l'on détient un grand nombre de titres identiques à ceux de l'indice et que l'on exige des frais élevés – les détenteurs de parts peuvent simplement économiser leur argent en achetant un fonds indiciel. L'imitation est peut-être la forme la plus sincère de la flatterie, mais ces sociétés semblent insulter l'intelligence de leurs clients.

Les investisseurs mondiaux sont devenus par inadvertance l'équivalent de Dolly pour les fonds communs de placement – des clones les uns des autres qui cherchent tous à minimiser le risque de sous-performance par rapport à l'indice en détenant essentiellement l'indice. Ils ne se concentrent plus sur l'analyse des caractéristiques fondamentales des entreprises individuelles, et sur la recherche de zones d'inefficacité où les actions sont mal évaluées, mais sur la question de savoir quelle est la pondération dans l'indice. Les gestionnaires de fonds achètent ces actions pour réduire le risque de leur carrière personnelle, tout en augmentant les risques financiers pour leurs clients.

Pire encore, la « gestion active » s'éloigne du mandat d'investissement initial. La « vérité dans la publicité » est le principe selon lequel les publicités doivent être honnêtes, précises et non trompeuses. L'un des fonds d'actions mondiales mentionnés précédemment se classe lui-même comme un fonds de « dividendes mondiaux », alors qu'il possède les titres suivants :

Titre	Rendement du dividende
Amazon	0,00 %
Nvidia*	0,03 %
Meta	0,35 %
Apple	0,43 %
Alphabet	0,48 %
Microsoft	0,77 %

* Nvidia est un titre qui ne fait pas partie des 10 principaux titres du fonds.

Source : Bloomberg LP. Au 30 septembre 2024.

La guerre des clones – les risques cachés de l’homogénéité des marchés

Les investisseurs ont toujours suivi les tendances. L’examen des dix plus grandes entreprises par capitalisation boursière pour chaque décennie fait apparaître un thème. Elles sont souvent les plus grandes parce qu’elles ont tendance à bénéficier de la même évolution séculaire. Ainsi, l’énergie (1980), le Japon (1990), la technologie (2000), puis la Chine et les produits de base (2010) ont tiré profit de l’industrialisation rapide de la Chine. Ces dernières années ont été marquées par une croissance massive des entreprises technologiques. Il est intéressant de noter qu’il existe un chevauchement important entre les plus grandes entreprises du monde aujourd’hui et ce qui est largement détenu dans les fonds d’actions mondiaux et américains.

Les plus grandes entreprises du monde par capitalisation boursière De 1980 à 2024

1980	1990	2000	2010	2020	Au 30 sept. 2024 (milliards \$US)
IBM	● NTT	📠 Microsoft	🛢️ Exxon Mobil	📠 Apple	📠 Apple (3 543 \$)
AT&T	● Bank of Tokyo-Mitsubishi	General Electric	🇨🇳 PetroChina	Saudi Aramco	📠 Microsoft (3 198 \$)
🛢️ Exxon	● Industrial Bank of Japan	📠 NTT DoCoMo	Apple Inc.	📠 Microsoft	📠 NVIDIA (2 979 \$)
🛢️ Standard Oil	● Sumitomo Mitsui Banking	📠 Cisco Systems	🛢️ BHP Billiton	📠 Amazon	📠 Alphabet (2 049 \$)
🛢️ Schlumberger	● Toyota Motors	Wal-Mart	Microsoft	📠 Alphabet	📠 Amazon (1 956 \$)
🛢️ Shell	● Fuji Bank	📠 Intel	🇨🇳 ICBC	📠 Meta	Saudi Aramco (1 748 \$)
🛢️ Mobil	● Dai-Ichi Kangyo Bank	📠 NTT	🛢️ Petrobras	📠 Tencent	📠 Meta (1 448 \$)
🛢️ Atlantic Richfield	IBM	Exxon Mobil	🇨🇳 China Construction Bank	📠 Tesla	Berkshire (992 \$)
General Electric	● UFJ Bank	📠 Lucent Technologies	🛢️ Royal Dutch Shell	📠 Alibaba	Eli Lilly (842 \$)
Eastman Kodak	Exxon	📠 Deutsche Telecom	Nestlé	Berkshire	📠 Tesla (836 \$)
Perspective dominante Sommet du pétrole	Perspective dominante Conquête du Japon	Perspective dominante technologies et des télécommunications	Perspective dominante Pétrole et Chine	Perspective dominante Technologie/ télécommunications 2.0	Perspective dominante Technologies/IA

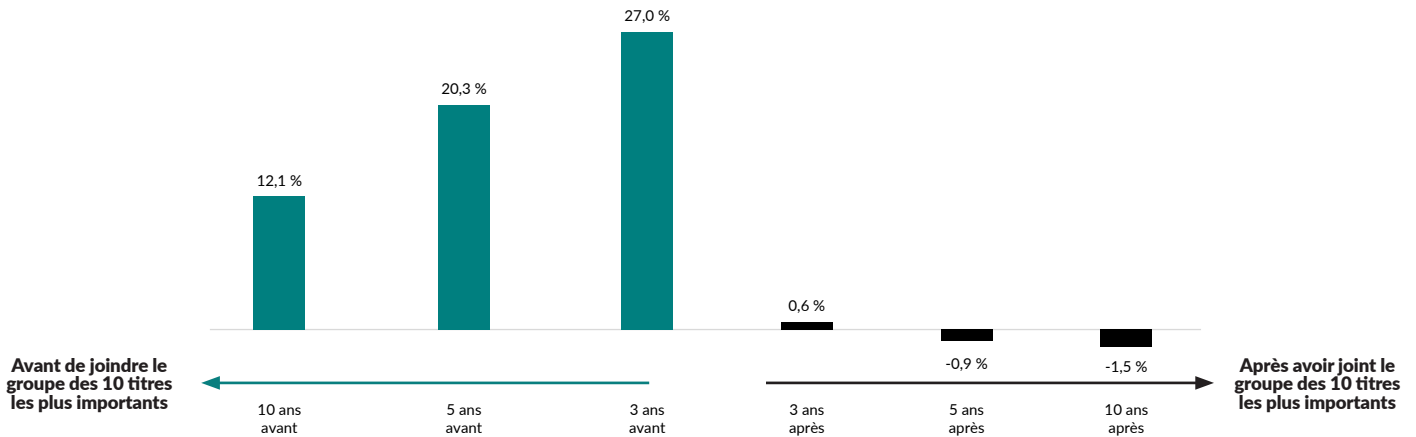
Source, décennies : J. Mauldin, « Bonfire of the Absurdities », Mauldin Economics, 17 novembre 2017. Source, 2020 et 2024 : FactSet Research Systems Inc. Capitalisation boursière en \$US. Les données pour 2020 sont celles du 1^{er} janvier 2020.

Par ailleurs, les gagnants n’ont pas tendance à rester éternellement au sommet. General Motors est passée d’une part de marché de 50 % aux États-Unis dans le secteur automobile dans les années 1960 à environ 15 % aujourd’hui, et de l’une des entreprises les plus importantes et les plus précieuses au monde à la faillite en 2009ⁱⁱ. IBM a été à l’avant-garde de technologies majeures telles que les ordinateurs centraux dans les années 1960 et les ordinateurs personnels en 1981, mais elle a été perturbée et déplacée par de nouveaux concurrents. Bien que les rendements passés ne soient pas indicatifs des rendements futurs, la plupart des fonds mondiaux semblent se sentir à l’aise pour investir dans ces entreprises qui occupent aujourd’hui le devant de la scène.

Wayne Gretzky aimait bien affirmer : « Patinez vers l'endroit où la rondelle va se trouver, pas vers l'endroit où elle est ». Cette citation souligne l'importance de saisir les occasions futures plutôt que de réagir aux événements passés. En matière d'investissement, l'examen des rendements des dix plus grandes actions américaines au cours des décennies qui ont précédé et suivi leur ascension montre à quel point ce dicton est vrai :

10 plus grandes actions américaines par capitalisation boursière – Rendements excédentaires totaux annualisés par rapport au marché américain

De jan. 1927 à déc. 2022



Sources : Wes Crill, « Magnificent 7 Outperformance May Not Continue », Dimensional.com, 7 décembre 2023; Center for Research in Security Prices. En \$US. Référez-vous à la section *Informations importantes – dix actions les plus importantes* pour plus de détails.

Il s'agit d'une longue période de données, 96 ans allant de 1927 à 2022. Concentrons-nous sur les périodes de cinq et dix ans avant et après leur entrée dans les dix principaux titres. La partie gauche du graphique montre que ces entreprises émergentes ont *surpassé* le marché de 12,1 % sur 10 ans et de 20,3 % sur 5 ans. C'est comme l'ascension du mont Everest : une fois arrivé au sommet, la seule direction possible est la descente. Au cours des périodes suivantes de cinq et dix ans, ils ont eu tendance à *sous-performer* de 0,9 % et 1,5 %, respectivement, sur une base annuelle. Si l'on se fie à l'histoire, détenir un grand nombre des dix premières entreprises mondiales actuelles peut s'avérer décevant pour les investisseurs.

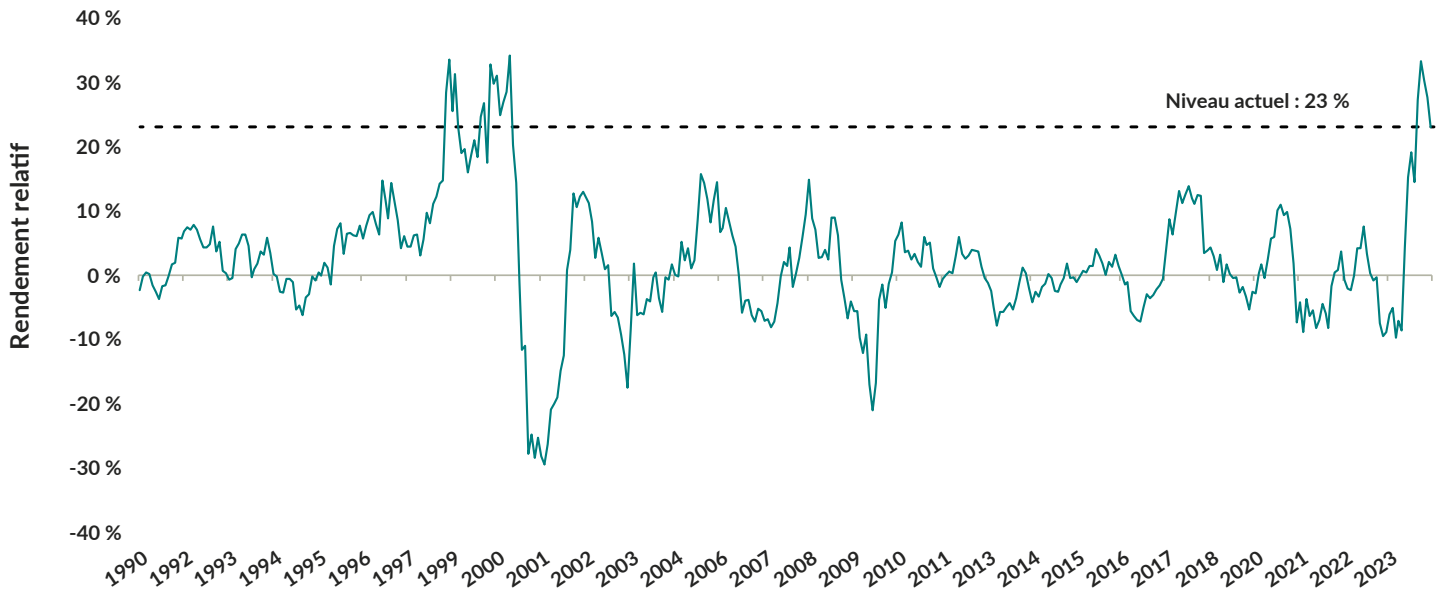
Les descendants de Dolly à Wall Street – chercher le momentum à tout prix et oublier de penser

Ces dernières années, les marchés ont été tirés par les grandes entreprises technologiques. Ce phénomène a été alimenté par de multiples facteurs tels qu'une période prolongée de faibles taux d'intérêt, des mesures de relance gouvernementales importantes qui sont devenues extrêmes pendant la pandémie de COVID-19, une forte croissance et la spéculation des investisseurs. L'argent gratuit, combiné à l'envie des investisseurs pour ceux qui profitent du marché, signifie que les leçons de l'histoire financière ont tendance à être remplacées par des esprits animaux. Le résultat est que le marché prend de l'élan. Un nombre croissant d'investisseurs professionnels et particuliers s'emparent d'un même groupe d'actions sélectionnées.

L'exubérance des investisseurs a sa propre gravité, alimentant la trajectoire des actions « momentum ». L'indice S&P 500 Momentum reproduit le rendement des actions qui atteignent une certaine note de momentum, c'est-à-dire leur capacité à conserver le même rendement relatif. Si on les compare à l'indice S&P 500 dans son ensemble, ces actions dynamiques n'ont été plus populaires que 4,2 % du temps depuis 1990.

Indice S&P 500 Momentum vs indice S&P 500 – Rendement relatif sur 12 mois mobiles

31 déc. 1989 au 30 sept. 2024



Source : Bloomberg LP. Rendements totaux en \$US. Référez-vous à la section *Informations importantes – indices* pour plus de détails.

Hormis ces derniers mois, la dernière fois qu'il a été aussi populaire, c'était à la fin des années 1990, pendant la bulle technologique de l'internet. Il a fallu 15 ans au Nasdaq pour se redresser et plus de sept ans à l'indice S&P 500ⁱⁱⁱ.

L'essor des clones – des fonds d'actions prisonniers du même ADN

L'investissement momentum reconnaît que le marché a repéré une tendance dans l'orientation du cours d'une action. C'est également le contraire de la méthode EdgePoint, qui cherche à identifier les entreprises pour lesquelles nous disposons de points de vue exclusifs reflétant une évolution positive de la société qui n'a pas encore été prise en compte dans l'évaluation de l'entreprise. En bref, nous nous efforçons d'acheter de la croissance sans la payer.

Que fait EdgePoint aujourd'hui? Morningstar, selon sa classification des styles, classe le Portefeuille mondial EdgePoint comme investissant dans des sociétés de taille moyenne en utilisant un mélange de styles de valeur et de croissance (ou ce que nous appelons « acheter de la croissance sans la payer »). Nos homologues du secteur des actions mondiales reflètent le marché, avec 45 fonds (ou 96 %) classés dans la catégorie des grandes capitalisations et 22 (47 %) dans la catégorie des grandes capitalisations de croissance.

Catégorie Actions mondiales (fonds canadiens) – Nombre de fonds selon la classification de style Morningstar

Au 30 sept.2024

Source : Morningstar Direct. Au 30 septembre 2024. Uniquement les fonds de la catégorie Actions mondiales dont l'actif sous gestion est d'au moins 1 milliard \$CA. Les fonds de fonds et les séries dupliquées sont exclus. Les deux fonds de la catégorie des fonds mixtes à moyenne capitalisation sont le Portefeuille mondial EdgePoint et le Fonds chefs de file mondiaux CI. Référez-vous à la section *Information importante - Catégorie Actions mondiales* pour plus de renseignements.

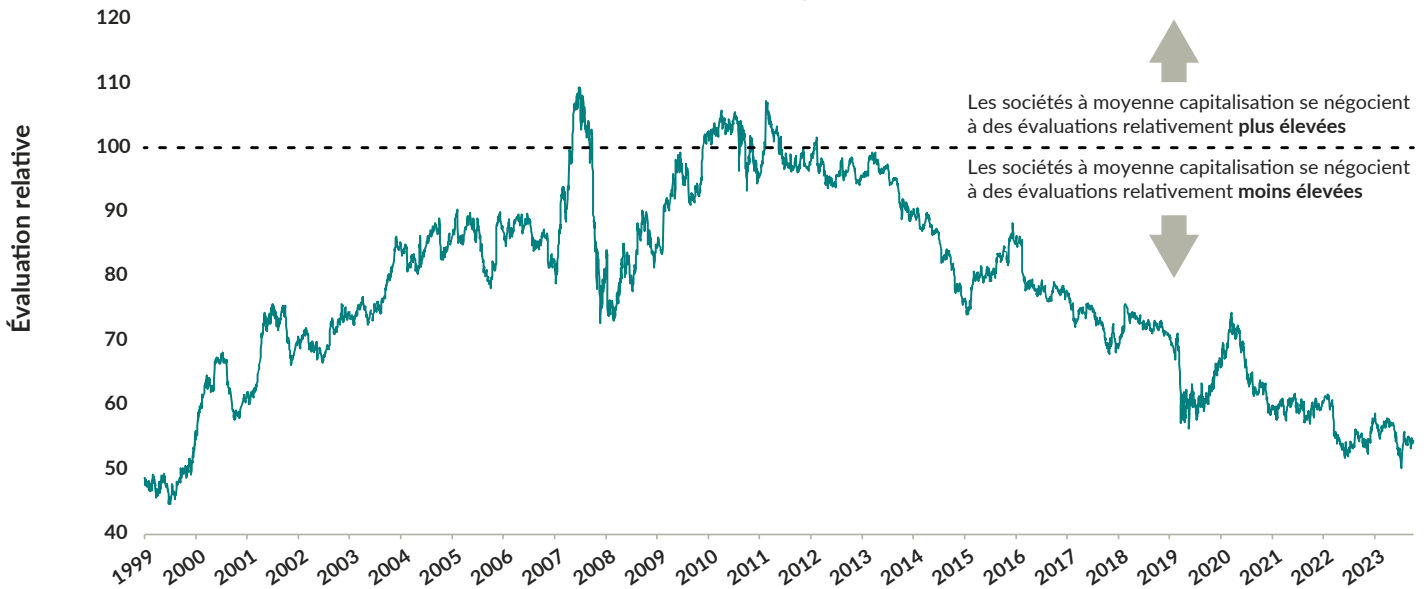
		Style		
		Valeur	Mélange	Croissance
Taille	Grande	2	21	22
	Moyenne		2	
	Petite			

Le Portefeuille mondial EdgePoint constitue l'un des deux seuls fonds d'actions mondiales à être investi principalement en dehors des grandes capitalisations – non pas pour être à contre-courant, mais plutôt parce que c'est là que nous voyons les meilleures occasions.

Il y a un an, [j'expliquais que les titres à moyenne capitalisation se négociaient avec un escompte de 40 %](#) sur plusieurs critères. La dernière fois qu'elles ont atteint ces niveaux, c'était au début des années 2000, et au cours des 13 années qui ont suivi, les valeurs moyennes ont triplé, tandis que les grandes capitalisations sont restées stables. Les fonds n'investissent pas dans ces valeurs moyennes parce qu'elles représentent une pondération négligeable ou qu'elles ne sont même pas incluses dans l'indice MSCI Monde^{iv}.

Indice S&P 100 vs. Indice S&P 400 MidCap - Évaluations relatives (moyenne)

Du 31 déc. 1999 au 30 sept. 2024



Source : FactSet Research Inc. Au 30 septembre 2024. Les évaluations relatives représentent la moyenne quotidienne de cinq mesures d'évaluation pour les deux indices : ratio cours/bénéfice, ratio cours/valeur comptable, ratio cours/flux de trésorerie, ratio cours/ventes et valeur d'entreprise/bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement. Référez-vous à la section *Informations importantes - indices* pour plus de détails.



La popularité des grandes capitalisations, en particulier des titres de croissance, se traduit aujourd'hui par des évaluations élevées par rapport à la moyenne des 20 dernières années. Les sociétés à grande capitalisation, quelle que soit leur catégorie, se négocient avec des primes comprises entre 21 % et 49 % en moyenne :

Évaluations par les indices de style Russell - Prime/escompte du ratio cours/bénéfice actuel en % de la moyenne sur 20 ans

Au 30 sept. 2024

Source : JPMorgan Market Update. Au 30 septembre 2024. Référez-vous aux sections *Informations importantes - Catégorie Actions mondiales et Informations importantes - Indices de style* pour plus de détails.

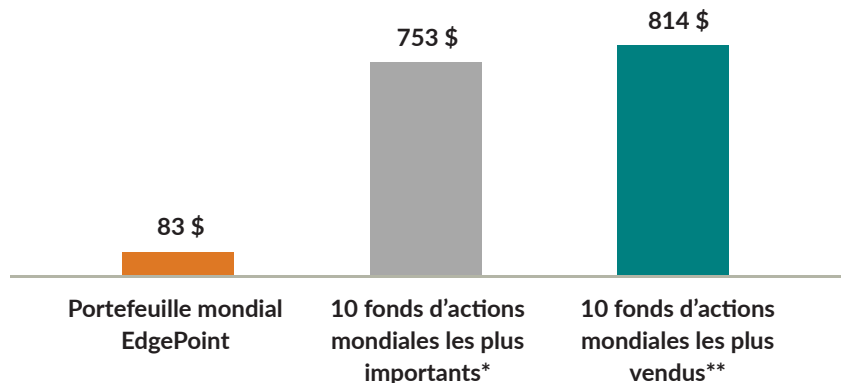
		Style		
		Valeur	Mélangé	Croissance
Taille	Grande	+21 %	+37 %	+49 %
	Moyenne	+9 %	+7 %	+31 %
	Petite	+5 %	+16 %	+63 %

Environ 95 % des fonds d'actions mondiales sont investis dans ces sociétés à grande capitalisation. Il y a foule, même si les évaluations sont élevées, comme des moutons dans un champ. En revanche, le Portefeuille mondial EdgePoint se situe dans la catégorie moyenne, où la prime n'est que de 7 %. L'un des facteurs importants pour obtenir des rendements futurs attrayants est un prix d'entrée attrayant (c'est-à-dire bas) aujourd'hui. Inversement, des cours élevés aujourd'hui se traduiraient probablement par des rendements futurs décevants.

La capitalisation boursière moyenne pondérée du Portefeuille mondial EdgePoint est de 83 milliards \$CA, contre des moyennes de 753 milliards \$CA pour les 10 plus grands fonds d'actions ou de 814 milliards \$CA pour les 10 fonds les plus vendus^v.

Capitalisation boursière moyenne pondérée (en milliards \$CA)

Au 30 sept. 2024



* Les plus importants en termes d'actifs sous gestion (à l'exclusion du Portefeuille mondial EdgePoint)

** Les plus vendus sur la base des flux nets de l'année 2024 (à l'exclusion du Portefeuille mondial EdgePoint)

Source, Fonds d'actions mondiales : Morningstar Direct. Source, capitalisation boursière : FactSet Research Systems Inc. Au 30 septembre 2024. Les dernières positions disponibles des fonds ont été utilisées. Référez-vous à la section *Informations importantes - Catégorie Actions mondiales* pour plus de détails.

Sur les quelque 60 000 sociétés cotées en Bourse, seules 14 sociétés à l'échelle mondiale ont une valeur de marché de 750 milliards \$ ou plus^{vi}. Bon nombre de ces noms devraient vous être familiers, car ce sont ceux que possèdent de nombreux autres fonds d'actions mondiales : Apple, Meta, Google, Microsoft, Nvidia, Amazon et Broadcom. Ces noms familiers sont les plus grandes entreprises du monde, mais la question importante est de savoir jusqu'où elles peuvent aller. Pour que les investisseurs connaissent la croissance, leurs investissements doivent avoir une marge de progression. Si, en moyenne, les entreprises du Portefeuille mondial EdgePoint triplaient par rapport à leur niveau actuel, elles représenteraient toujours moins d'un tiers de la capitalisation boursière moyenne de nos plus grands concurrents.



Le nouveau mouton noir porte l'orange

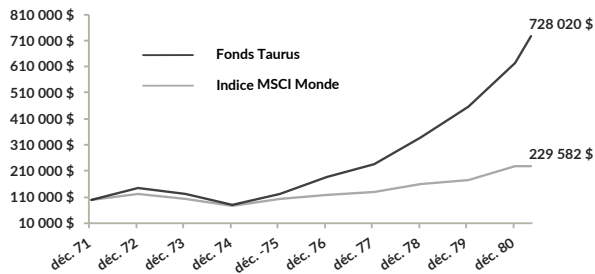
Notre méthode d'investissement remonte à plus de 50 ans et a passé au travers de toutes sortes de marchés, de cycles économiques et de tendances d'investissement. Elle a su résister à l'épreuve du temps et a généralement surpassé l'indice. Les employés d'EdgePoint comprennent le rôle que la volonté de s'écarter du troupeau a joué dans ce surrendement relatif. Les employés sont les principaux investisseurs dans les portefeuilles d'EdgePoint et ont investi 398 millions \$CA aux côtés de nos clients^{vii}.

Croissance de 100 000 \$

Au 30 sept. 2024

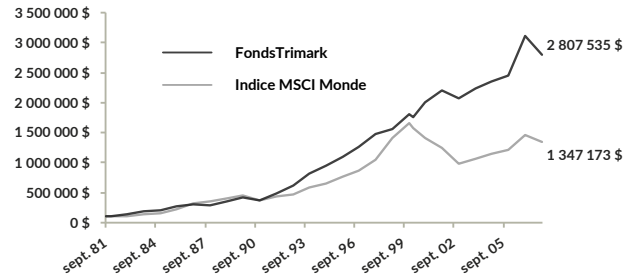
Fonds Taurus, série FE vs indice MSCI Monde

Du 31 déc. 1971 au 30 avr. 1981



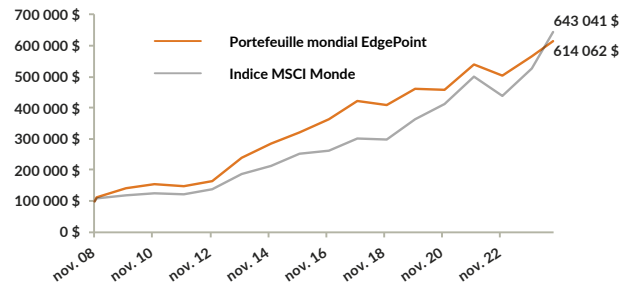
Fonds Trimark, série FS vs indice MSCI Monde

Du 1^{er} sept. 1981 au 31 déc. 2007



Portefeuille mondial EdgePoint, série F vs indice MSCI Monde

Du 17 nov. 2008 au 30 sept. 2024



Rendement du portefeuille au 30 septembre 2024. Rendement total annualisé, net de frais, en \$CA

Portefeuille mondial EdgePoint, série A : ÂCJ : 8,75 % ; 1 an : 17,94 % ; 3 ans : 6,68 % ; 5 ans : 6,08 % ; 10 ans : 8,98 % ; 15 ans : 10,16 % ; Depuis le lancement (17 nov. 2008) : 12,12 %. Fonds de sociétés mondiales Invesco, série FS* : ÂCJ : 20,72 % ; 1 an : 32,77 % ; 3 ans : 7,33 % ; 5 ans : 8,14 % ; 10 ans : 9,11 % ; 15 ans : 9,89 % ; Depuis le lancement (17 nov. 2008) : 11,00 %. Indice MSCI Monde** : ÂCJ : 21,77 % ; 1 an : 32,32 % ; 3 ans : 11,44 % ; 5 ans : 13,49 % ; 10 ans : 12,18 % ; 15 ans : 12,04 % ; Depuis le lancement (17 nov. 2008) : 12,44 %.

Note : Le Fonds Taurus n'existe plus.

* Au 27 juillet 2018, le Fonds Trimark a été renommé Fonds de sociétés mondiales Invesco.

** Le 17 octobre 2016, le Fonds Trimark a changé son indice de référence pour l'indice MSCI Tous pays monde. Source : MSCI et Trimark : Morningstar Direct. Source, EdgePoint : Fundata Canada Inc.

Source : rendements MSCI et Trimark : Morningstar Direct. Source, Taurus : Fonds Bolton Tremblay Inc. Rapport annuel 1982. Les valeurs ci-dessus sont données à titre indicatif seulement et ne représentent pas les résultats d'un client réel. Rendements annuels totaux, nets de frais, mesurés en \$CA. Les rendements historiques ne sont pas représentatifs des rendements futurs. Le Fonds Taurus, le Fonds Trimark et le Portefeuille mondial EdgePoint sont utilisés à des fins d'illustration uniquement pour montrer l'historique de la méthode d'investissement. Tous les fonds ont appliqué la même approche d'investissement à travers différentes sociétés, équipes d'investissement et membres pour les périodes indiquées. L'indice MSCI Monde est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui comprend des titres de participation disponibles sur les marchés développés à l'échelle mondiale. L'indice MSCI Monde a été utilisé à des fins de comparaison car il représente un large univers d'actions mondiales dans plusieurs pays développés. Il est impossible d'investir dans l'indice. Les trois fonds ont été gérés indépendamment de l'indice utilisé à des fins de comparaison. Les différences entre les trois fonds, notamment en ce qui concerne les titres détenus, la répartition géographique/sectorielle et la taille de la capitalisation boursière, peuvent avoir une incidence sur la comparabilité. Référez-vous aux sections Informations importantes - Indices et Informations importantes - Fonds pour plus de détails.

Q:

Laquelle des technologies suivantes, fonctionnant au gaz, produit 20 fois plus de pollution que l'autre?



Ford F-150 Raptor

- Moteur biturbo de 3,5 litres développant 450 chevaux
- Accélération de 0 à 60 milles à l'heure en 5,1 secondes
- Peut remorquer jusqu'à 8 000 livres
- Gagnant du prix du camion de l'année (*MotorTrend* et *Four Wheeler Magazine*)
- Poids de 5 700 livres

Souffleuse à feuilles

- Utilisée depuis plus de 50 ans
- Le moteur interne souffle de l'air pour déplacer les feuilles et les débris de jardin
- Un outil d'aménagement paysager populaire pour les particuliers et les professionnels
- Poids de 20 livres

R:

En termes d'émissions de CO₂, 1 heure de soufflage de feuilles est comparable à 23 heures de conduite d'un Ford Raptor.

Source : « Leaf Blower's Emissions Dirtier than High-Performance Pick-Up Truck's, Says Edmunds' InsideLine.com », Edmunds.com. 6 décembre 2011. Les émissions de CO₂ ont été calculées en prenant pour référence le souffleur de feuilles Echo 2 étoiles et le Ford Raptor 2011. Pour plus de détails, veuillez consulter l'article. <https://www.edmunds.com/about/press/leaf-blowers-emissions-dirtier-than-high-performance-pick-up-trucks-says-edmunds-insidelinecom.html>.



Informations importantes – Indices

Il est impossible d'investir dans les indices.

Indice MSCI Monde – un indice large, pondéré en fonction de la capitalisation boursière, comprenant des titres de participation disponibles sur les marchés développés du monde entier.

Indice MSCI Tous pays – un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé de titres de participation disponibles sur les marchés développés et émergents du monde entier. Il est impossible d'investir dans les indices.

Indice S&P 500 – un indice large pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé de 500 actions américaines parmi les plus importantes et les plus répandues.

Indice S&P 100 – un indice composé des 100 plus grandes entreprises américaines en fonction de leur capitalisation boursière.

Indice S&P 500 Momentum – un indice composé de titres de l'univers S&P 500 qui présentent une persistance dans leur performance relative.

Indice Nasdaq – un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière de plus de 2 500 actions cotées au Nasdaq Stock Exchange.

Indice S&P MidCap 400 – un indice composé des 400 entreprises américaines de taille moyenne sur la base de la capitalisation boursière.

Informations importantes - Catégorie Actions mondiales

Morningstar Research Inc. est une société de recherche indépendante qui classe les fonds communs de placement en fonction des catégories établies par le Comité canadien de normalisation des fonds d'investissement (CIFSC). Morningstar Research Inc. classe le Portefeuille mondial EdgePoint dans le groupe de pairs des actions mondiales, des fonds qui investissent dans des titres domiciliés n'importe où dans le monde et dont la capitalisation boursière moyenne est supérieure à celle d'un fonds à petite ou moyenne capitalisation. Ces fonds doivent investir entre 10 % et 90 % de leurs actifs en actions dans des sociétés canadiennes ou américaines. Les fonds qui ne sont pas soumis à des restrictions d'investissement strictes et qui ne répondent pas aux critères d'autres catégories géographiques sont classés dans cette catégorie.

Boîtes de style

La classification des boîtes de style Morningstar Style Box est une grille comprenant trois styles d'investissement en actions pour chacune des trois catégories de capitalisation boursière : « petite », « moyenne » et « grande ». Un fonds est classé dans l'une des boîtes de style en fonction des actions sous-jacentes qu'il détient. Morningstar place toutes les actions mondiales dans sept zones de style : États-Unis, Canada, Amérique latine, Europe, Japon, Asie hors Japon et Australie/Nouvelle-Zélande. Au sein de chaque zone de style, les actions sont affectées à des groupes de capitalisation boursière dans chaque zone : grandes (plus importantes 70 %), moyenne (de 70 % à 90 %) et petites (de 90 % à 100 %). Une fois les groupes déterminés, chaque action est affectée à l'une des catégories de style telles que « valeur », « croissance » ou « mélange », sur la base d'un modèle exclusif de Morningstar. Le modèle prend en compte cinq facteurs de valeur : prix prévisionnel/bénéfice projeté, prix comptable historique, prix/ventes, prix/flux de trésorerie et rendement du dividende à terme, et cinq facteurs de croissance : croissance prévisionnelle des bénéfices projetés à long terme, croissance historique de la valeur comptable, croissance des ventes, croissance des flux de trésorerie, croissance historique des bénéfices. L'orientation valeur-croissance de l'action est mesurée par rapport à son groupe de notation défini par la zone de style et sa capitalisation.

Évaluation par catégorie de style

Les évaluations par catégorie de style sont représentées par les indices de style Russell, à l'exception de la catégorie « grandes mélangées », qui est basée sur l'indice S&P 500. Les différences entre les titres détenus, les répartitions géographiques/sectorielles et l'exposition à la capitalisation boursière peuvent avoir une incidence sur la comparabilité entre les catégories de classification de style Morningstar et les évaluations par catégorie de style, représentées par les indices de style Russell. Le ratio cours/bénéfice est un calcul ascendant basé sur le cours le plus récent de l'indice, divisé par les estimations consensuelles des bénéfices pour les douze prochains mois. Il est impossible d'investir dans l'indice et les indices de style utilisés pour représenter les catégories.

Informations importantes – 10 actions les plus importantes

L'univers des entreprises est constitué de toutes les actions ordinaires américaines, à l'exclusion des FPI. Le classement des 10 plus grandes sociétés est basé sur la capitalisation boursière au début du mois de janvier de chaque année. Les rendements excédentaires sont mesurés par rapport au 1er janvier de la première année où une action a atteint le classement des 10 plus grandes entreprises. Le marché est l'indice Fama/French Total US Market Research. Il est impossible d'investir dans l'indice. L'indice Fama/French Total US Market Research est un indice pondéré en fonction de la valeur des titres non américains cotés sur le NYSE, l'AMEX ou le Nasdaq, rééquilibré mensuellement sur la base des actions en circulation et des prix du mois en cours et du mois précédent.



Informations importantes – Fonds

Le Fonds Trimark recherche une croissance à long terme en investissant dans des actions mondiales de grande qualité dont les prix sont attractifs par rapport aux bénéfices, aux flux de trésorerie et à la valeur projetés.

Le Fonds Taurus investit dans des sociétés dont les possibilités de croissance sont supérieures à la moyenne. Le fonds contient principalement des titres américains et canadiens, bien qu'il puisse investir dans d'autres régions du monde.

ⁱ Référez-vous à la section *Informations importantes - Définitions des indices* pour plus de détails.

ⁱⁱ Source, années 1960 : Mark J. Perry, « Animated chart of the day: Market shares of US auto sales, 1961 to 2018 », *aei.org*. 28 juin 2019. Source, aujourd'hui : Bloomberg LP. Au 30 juin 2024, dernières données disponibles.

ⁱⁱⁱ Source : Bloomberg LP : Bloomberg LP. Le pic de fin de journée de l'indice Nasdaq en 2000 était de 5 048,62 le 10 mars 2000 et n'a pas atteint ce niveau avant le 23 avril 2015. Le pic de fin de journée de l'indice S&P 500 en 2000 était de 1 527,46 le 24 mars 2000 et n'a pas atteint ce niveau avant le 30 mai 2007. Référez-vous à la section *Informations importantes – définitions des indices* pour plus de détails.

^{iv} Source : FactSet Research Systems Inc. Au 30 septembre 2024, 3 % des composantes de l'indice S&P MidCap 400 faisaient également partie de l'indice MSCI Monde. Le SPDR S&P MIDCAP 400 ETF a été utilisé comme indice de procréation des pondérations des composants de l'indice S&P MidCap 400, qui est composé des 400 sociétés américaines les plus importantes en termes de capitalisation boursière. Les rendements du FNB sont nets de frais et basés sur les prix du marché. Au 30 septembre 2024, le ratio de frais brut du FNB est de 0,24 %. Un FNB qui reproduit le rendement d'un indice est sujet à une erreur de suivi lorsque ses avoirs et son rendement diffèrent de l'indice sous-jacent. Des facteurs tels que les frais, les coûts de transaction et l'incapacité à répliquer entièrement les avoirs constitutifs de l'indice sous-jacent peuvent avoir un effet négatif sur le rendement du FNB.

^v Source : Fonds d'actions mondiales : Morningstar Direct. Source, capitalisation boursière : FactSet Research Systems Inc. Au 30 septembre 2024.

^{vi} Source : FactSet Research Systems Inc, Les sociétés publiques excluent les titres inactifs et les cotations secondaires. Au 30 septembre 2024.

^{vii} Au 31 décembre 2023. Le co-investissement comprend tous les investissements réalisés par les fondateurs et les employés actifs de l'entreprise dans des produits liés à l'entreprise.

Les investissements dans les fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et l'aperçu du fonds avant d'investir. Vous pouvez en obtenir un exemplaire auprès de votre conseiller financier ou à l'adresse www.edgepointwealth.com. Sauf indication contraire, les taux de rendement pour les périodes supérieures à un an sont des rendements totaux composés annuels historiques, nets de frais, y compris les variations de la valeur unitaire et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou des frais facultatifs, ni de l'impôt sur le revenu payable par tout détenteur de titres, qui auraient réduit les rendements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et les performances passées peuvent ne pas se reproduire. Il ne s'agit pas d'une offre d'achat. Les fonds communs de placement ne peuvent être achetés que par l'intermédiaire d'un courtier agréé et ne sont disponibles que dans les juridictions où ils peuvent être légalement proposés à la vente. Ce document n'est pas destiné à fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux ou d'investissement spécifiques. L'information contenue dans ce document a été obtenue de sources jugées fiables ; cependant, EdgePoint n'assume aucune responsabilité pour les pertes, directes, spéciales ou consécutives, découlant de l'utilisation de cette information. Les avoirs du portefeuille sont susceptibles de changer. Les fonds communs de placement EdgePoint sont gérés par le Groupe de placements EdgePoint inc. qui est une partie liée à Gestion de patrimoine EdgePoint inc. EdgePoint® et Des gens d'affaires qui achètent des entreprises^{MC} sont des marques déposées du Groupe de placements EdgePoint Inc.

Publié le 23 octobre 2024.