



Des Propriétaires d'Entreprise Achetant des Entreprises^{MC}

EdgePointWealth.com



Cette image montre une trousse de détection par immunoessais, un outil utilisé par les chercheurs pour mesurer des protéines spécifiques dans les cellules humaines. Cette trousse a été mise au point par Revvity Inc. qui fait partie des portefeuilles EdgePoint. Revvity est une entreprise internationale spécialisée dans les sciences de la vie, récemment essaimée de PerkinElmer Inc. En s'appuyant sur leur expérience, Revvity a réorienté leur focus vers a réorienté vers les sciences de pointe telles que la thérapie cellulaire et génique, les protéines, la génomique et les produits biologiques.

Au 31 mars 2025, les titres de Revvity Inc. étaient détenus dans le Portefeuille mondial EdgePoint, le Portefeuille canadien EdgePoint, le Portefeuille mondial de fonds de revenu et de croissance EdgePoint, le Portefeuille canadien de fonds de revenu et de croissance EdgePoint et Cymbria. Les renseignements sur les titres des entreprises 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 de placements EdgePoint inc. peut acheter ou vendre des positions dans les titres susmentionnés. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

Crédit photo
Revvity, Inc.

Commentaire d'investissement du premier trimestre 2025

DÉNICHER DES OCCASIONS DANS L'INCERTITUDE

Par George Droulias

L'investissement est comparable à la planification d'un voyage. Vous savez où vous êtes aujourd'hui (« point A ») et où vous voulez aller (« point B »), qu'il s'agisse de la retraite, d'une nouvelle maison, du financement des études ou d'autres objectifs financiers. Cependant, le chemin entre le point A et le point B ressemble rarement à une ligne droite sur une carte. Aujourd'hui, il semble particulièrement sinueux, n'est-ce pas? Les investisseurs évoluent dans une conjoncture incertaine – tarifs douaniers, tensions géopolitiques, boycotts des consommateurs et nouvelles technologies perturbatrices, pour ne citer que quelques-unes des préoccupations les plus pressantes.

Il est naturel de souhaiter que les choses soient plus claires et que la route soit plus douce. Mais tout comme les petits détours de la vie mènent souvent à des aventures inattendues, l'investissement exige d'accepter les bosses de la route plutôt que de les craindre. Pour aller du point A au point B, nous croyons que les investisseurs doivent accepter l'incertitude.

Rétrospectivement, l'incertitude n'est pas nouvelle

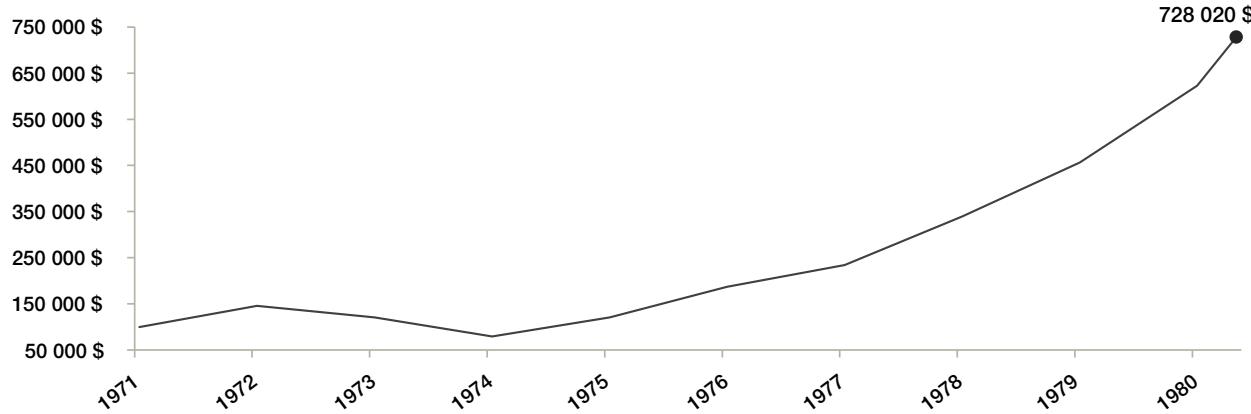
Si la période actuelle semble particulièrement incertaine, un rapide coup d'œil en arrière nous rappelle que chaque décennie apporte son lot de défis. La méthode d'investissement que nous appliquons à EdgePoint est utilisée depuis plus de 50 ans dans différentes entreprises, et ce, dans une variété de conditions économiques et de marché. Malgré les machettes pessimistes, le fait d'accepter l'incertitude, plutôt que de l'éviter, a historiquement aidé les gens à atteindre leur point B.

Années 1970 – Fonds Taurus

Vous souvenez-vous de la stagflation? Cette décennie difficile a été marquée par une croissance lente, une forte inflation, une crise pétrolière qui a fait grimper en flèche les prix de l'énergie et une forte baisse des marchés boursiers (les chouchous « Nifty Fifty » ont trébuchéⁱ. L'indice Dow Jones a perdu plus de 45 % entre le début de 1973 et la fin de 1974ⁱⁱ. Les investisseurs qui ont ignoré leurs émotions et investi dans le Fonds Taurus (lancé en 1971 et cogéré par un cofondateur d'EdgePoint jusqu'en 1981) ont été récompensés pour avoir accepté l'incertitude et s'être rapprochés de leur point B.

Fonds Taurus, série FE – croissance de 100 000 \$

Du 31 déc. 1971 au 30 avr. 1981



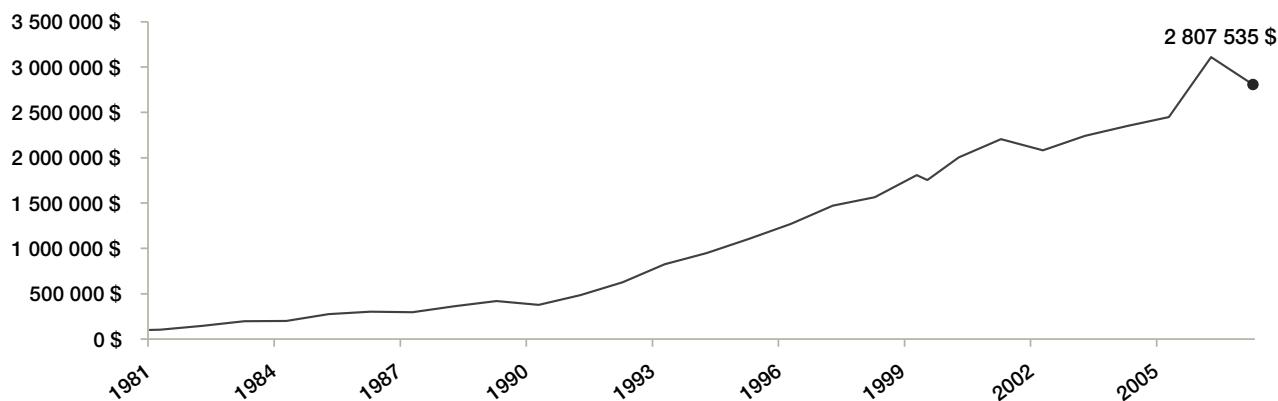
Source, Taurus : Fonds Bolton Tremblay Inc. Rapport annuel 1982. Les rendements annuels totaux sont mesurés en \$CA. Le rendement historique n'est pas une indication des rendements futurs. Le Fonds Taurus est utilisé à des fins d'illustration seulement pour montrer l'historique de la méthode d'investissement appliquée chez EdgePoint. La période choisie va du lancement du Fonds Taurus à l'année où Robert Krembil, l'un des cofondateurs d'EdgePoint, a quitté l'entreprise pour fonder la Société financière Trimark.

Des années 1980 au milieu des années 2000 – Fonds Trimark

- Les années 1980 ont commencé par une récession sévère et des taux d'intérêt très élevés, nécessaires pour lutter contre l'inflation héritée des années 70 ; le « lundi noir » de 1987 a vu les marchés chuter de façon spectaculaire en une seule journée.
- Les années 1990 ont débuté par une récession en partie alimentée par l'invasion du Koweït par l'Irak (qui a provoqué une flambée des prix du pétrole) ; elles ont été suivies par le gonflement de la bulle technologique, qui a suscité une grande excitation, mais qui a préparé le terrain pour une chute ultérieure.
- Années 2000 – Connue par certains comme la « décennie perdue » pour les actions, cette période a vu l'éclatement de la bulle Internet dès le début (nous parlerons plus tard de la crise financière mondiale qui a ébranlé la confiance dans le monde entier).

Les investisseurs qui ont ignoré leurs émotions et confié leur argent au Fonds Trimark (lancé en septembre 1981, toujours par un cofondateur d'EdgePoint) au cours de ses deux premières décennies et demi ont été récompensés pour avoir accepté l'incertitude et s'être rapprochés de leur point B.

Fonds Trimark, série FS – croissance de 100 000 \$
Du 1^{er} sept. 1981 au 31 déc. 2007



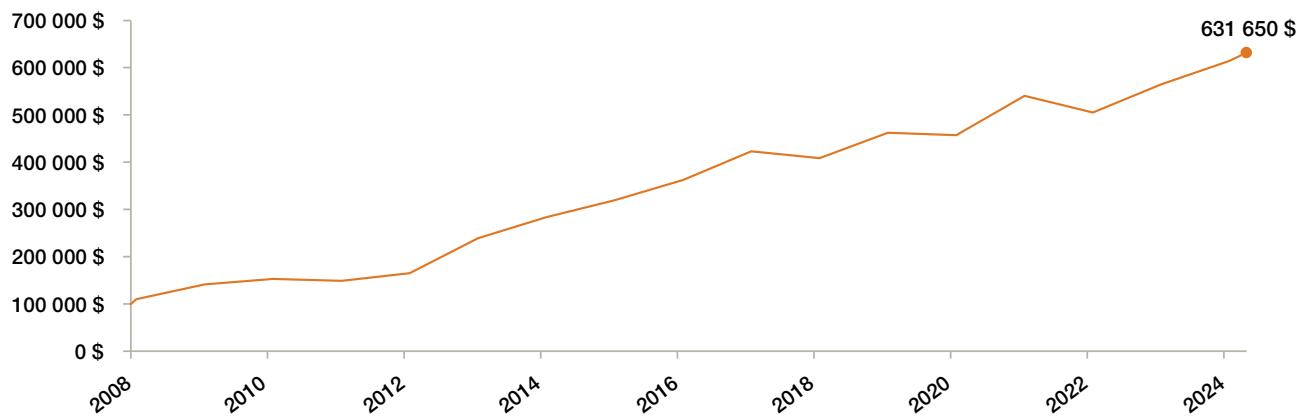
Source : Morningstar Direct. Au 27 juillet 2018, le Fonds Trimark a été renommé Fonds d'entreprises mondiales Invesco. Les valeurs ci-dessus sont données à titre indicatif et ne représentent pas les résultats d'un client réel. Les rendements annuels totaux sont mesurés en \$CA. Les rendements historiques ne sont pas indicatifs des rendements futurs. Le Fonds Trimark a été utilisé à des fins d'illustration seulement pour montrer l'historique de la méthode d'investissement appliquée chez EdgePoint. La période choisie va du lancement du Fonds Trimark à l'année précédant le lancement d'EdgePoint. Elle comprend les événements mentionnés entre les années 1980 et 2000.

Fin des années 2000, années 2010 et années 2020 (jusqu'à présent) – Portefeuille mondial EdgePoint

La reprise après la crise financière mondiale a dominé le début des années 2000, entrecoupée d'inquiétudes liées à des problèmes tels que la crise de la dette européenne. Bien qu'elle ne soit qu'à mi-parcours, cette décennie a déjà apporté son lot d'incertitudes. Elle a commencé par la pandémie de COVID-19, qui a provoqué un effondrement brutal du marché au début de l'année 2020 et déclenché une récession mondiale. Elle a été suivie par d'importantes perturbations de la chaîne d'approvisionnement, une poussée de l'inflation à des niveaux jamais vus depuis des décennies (ainsi que des hausses rapides des taux d'intérêt par les banques centrales pour lutter contre cette inflation) et une incertitude géopolitique accrue. L'exemple le plus marquant de cette dernière est la guerre en cours en Ukraine, qui a eu un impact sur les prix de l'énergie et la stabilité mondiale.

Nous comprenons que cela puisse être inconfortable, mais nous savons que l'adhésion à la méthode d'investissement que nous pratiquons aujourd'hui a aidé les investisseurs qui ont ignoré leurs émotions. Ceux qui ont confié leur argent au Portefeuille mondial EdgePoint ont été récompensés pour avoir accepté l'incertitude et s'être rapprochés de leur point B.

Portefeuille mondial EdgePoint, série A – croissance de 100 000 \$
Du 17 nov. 2008 au 31 mars 2025



Les valeurs ci-dessus sont données à titre indicatif 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 indicatifs des rendements futurs. La période choisie commence avec la création du Portefeuille mondial EdgePoint.

Malgré toutes ces périodes d'inquiétude – récessions, crises, booms et effondrements – le marché a fini par progresser. Posséder des entreprises qui ont su s'adapter au changement en période d'incertitude s'est avéré payant pour les investisseurs à long terme qui se concentrent sur leur point B.

Rendements totaux annualisés, nets de frais, en \$CA. Au 31 mars 2025.

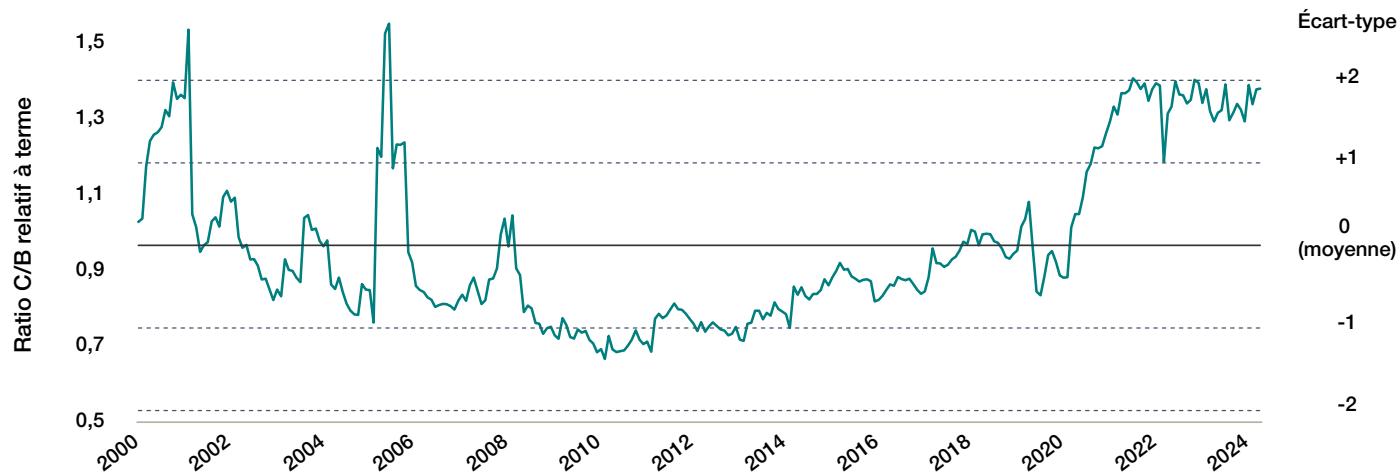
Portefeuille mondial EdgePoint Série A – Depuis le lancement du Portefeuille EdgePoint (17 nov. 2008) : 11,92 %, 15 ans : 10,14 %, 10 ans : 7,08 %, 5 ans : 12,55 %, 3 ans : 7,75 %, 1 an : 5,59 %, ÀCJ : 2,80 %.

Le prix élevé de la prévisibilité

La nature humaine se nourrit de certitudes. Nous aimons les routines et les résultats prévisibles. Ce désir se retrouve souvent dans l'investissement, où les investisseurs gravitent naturellement autour des entreprises qui semblent être des « valeurs sûres » – les entreprises dont la croissance est évidente ou les entreprises à « valeurs sûres » perçues comme des refuges.

Toutefois, l'histoire montre que payer une prime pour cette perception de certitude peut s'avérer coûteux. Les évaluations des actions de « croissance » les plus populaires et les plus importantes peuvent atteindre des niveaux extrêmes. Dans le passé, les investisseurs ont payé des prix élevés pour une croissance évidente (comme les « Nifty Fifty » ou les chouchous des dot-com), ce qui s'est souvent traduit par des rendements décevants lorsque la réalité s'est imposée ou que le monde a changé. Aujourd'hui, de nombreuses grandes entreprises populaires à la croissance évidente se négocient à des prix nettement plus élevés que les moyennes historiques et que les entreprises de taille moyenne moins évidentes mais toujours en croissance. Ce qu'il faut retenir? Chercher la certitude à tout prix peut coûter cher; accepter l'incertitude bien documentée peut s'avérer plus payant. Nous avons une nette préférence pour cette dernière solution.

Indice S&P 100 vs. indice S&P MidCap 400 – ratio C/B relatif à terme
De déc. 2000 à mars 2025



Source : Bloomberg LP. Au 31 mars 2025. Tous les chiffres sont exprimés en \$US. Le ratio C/B relatif à terme est calculé en divisant le ratio C/B à terme de l'indice S&P 100 par celui de l'indice S&P MidCap 400. Il est impossible d'investir dans les indices.

Le ratio C/B à terme est basé sur les estimations consensuelles pour les quatre prochains trimestres. L'écart-type est une mesure de la volatilité qui indique à quel point les valeurs sont dispersées par rapport à la moyenne. L'indice S&P 100 est un indice composé des 100 plus grandes entreprises américaines sur la base de leur capitalisation boursière. L'indice S&P MidCap 400 est un indice composé des 400 entreprises américaines les plus importantes en termes de capitalisation boursière.

Notre méthode consiste à se retrousser les manches

À EdgePoint, nous ne reculons pas devant l'incertitude, nous nous y plongeons. Notre méthode d'investissement, constante depuis plus de 50 ans, consiste à rechercher des entreprises en pleine mutation, souvent lorsque le contexte économique est difficile ou que l'entreprise elle-même est en train de se transformer.

Pour dénicher ces occasions, il ne s'agit pas de regarder dans une boule de cristal. Il s'agit d'effectuer des recherches diligentes sur le terrain. Comme le souligne notre [commentaire du dernier trimestre 2024](#), les membres de notre équipe d'investissement parcouruent le monde, visitent des usines, des installations, rencontrent des équipes de direction, s'entretiennent avec des clients et des fournisseurs – ils effectuent le travail détaillé pour comprendre une entreprise en profondeur. Nous sommes à la recherche d'un « point de vue exclusif », c'est-à-dire d'un changement positif ou d'un potentiel que le marché dans son ensemble pourrait négliger ou sous-estimer en raison de l'incertitude à court terme.

Vous trouverez ci-dessous six idées d'entreprises plus récentes qui représentent environ 15 % du Portefeuille mondial d'EdgePoint et que nous avons découvertes grâce à notre processus de diligence. Il s'agit d'entreprises en plein changement, qui offrent des occasions aux investisseurs désireux de voir au-delà de l'incertitude immédiate. C'est cette volonté d'accepter le changement et l'incertitude qui guide notre recherche d'idées d'investissement.

Exemples de changements positifs dans les actifs du Portefeuille mondial EdgePoint

Au 31 mars 2025

Entreprise	Changements positifs observés	Pondération			Pays
		Portefeuille mondial EdgePoint	Indice MSCI Monde	Capitalisation boursière (milliards \$US)	
Dayforce, Inc. Développeur de logiciels de ressources humaines	<ul style="list-style-type: none"> Transition vers l'informatique en nuage – améliorations technologiques et fidélisation accrue des clients Augmentation de la part de marché des logiciels de paie – ancienneté moyenne des clients de 10 ans 	3,87 %	0,01 %	Moyenne (9,2 \$)	É.-U.
Roche Holding AG Entreprise pharmaceutique et de diagnostic	<ul style="list-style-type: none"> Changement dans la répartition du capital – de l'investissement à la récolte Adoption précoce de l'intelligence artificielle – développement plus rapide de médicaments sur la base de données propriétaires étendues 	2,75 %	0,36 %	Large (267,6 \$)	Suisse
Nippon Paint Holding Co. Fabricant japonais de peintures	<ul style="list-style-type: none"> Consolidation du secteur – favoriser la croissance des parts de marché Nouvelle équipe de direction – amélioration des marges et priorité au rendement pour les actionnaires 	3,06 %	0,01 %	Moyenne (17,8 \$)	Japon
Techtronic Industries Co. Ltd. Fabricant d'outils et d'équipements	<ul style="list-style-type: none"> Adoption accrue des outils électriques sans fil – ce dont les marques Ryobi et Milwaukee tirent profit Expansion active – entrée perturbatrice dans de nouveaux secteurs verticaux de la construction 	2,79 %	0,02 %	Moyenne (22,0 \$)	Hong Kong
Revvity Inc. Société de sciences de la vie spécialisée dans les thérapies cellulaires et géniques	<ul style="list-style-type: none"> Orientation stratégique – restructuration du portefeuille d'activités pour se concentrer sur la croissance à long terme Actions décotées – escompte historique par rapport aux pairs malgré l'amélioration des perspectives de marge 	2,60 %	0,02 %	Moyenne (12,7 \$)	É.-U.
Grupo Aeroportuario del Pacífico Opérateur aéroportuaire mexicain	<ul style="list-style-type: none"> Transition dans le domaine des voyages – passage du bus à l'avion au niveau national Demande accrue – la croissance crée des opportunités de déploiement de capitaux à des taux de rendement élevés 	1,37 %	0,00 %	Moyenne (8,1 \$)	Mexique
		Total:	16,44 %	0,42 %	

Source : FactSet Research Systems Inc. Au 31 mars 2025, les titres des entreprises susmentionnées sont détenus dans le Portefeuille mondial EdgePoint et/ou dans d'autres Portefeuilles EdgePoint/Cymbria. Référez-vous à la section *Informations importantes - Entreprises du portefeuille* pour plus de détails.

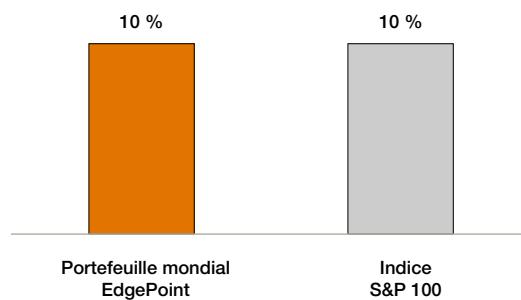
Les points de vue sont fondés sur les recherches exclusives effectuées par l'équipe d'investissement d'EdgePoint. Les renseignements sur les titres susmentionnés servent uniquement à illustrer l'application de la méthode d'investissement d'EdgePoint et ne constituent pas des conseils en matière d'investissement. Ils ne sont pas représentatifs de l'ensemble du portefeuille et ne constituent pas une garantie de rendement futur. Le Groupe de placements EdgePoint inc. peut acheter ou vendre des positions dans les titres susmentionnés. L'indice MSCI Monde est un indice large, pondéré en fonction de la capitalisation boursière, qui comprend des titres de participation disponibles sur les marchés développés du monde entier. Il est impossible d'investir dans l'indice. Nous gérons nos portefeuilles indépendamment des indices que nous utilisons pour comparer les rendements à long terme. Les différences entre les titres détenus et les répartitions géographiques et sectorielles peuvent avoir une incidence sur la comparabilité et peuvent entraîner des périodes où notre rendement diffère sensiblement de celui de l'indice. L'indice a été choisi parce qu'il s'agit d'une référence largement utilisée du marché mondial des actions.

L'incertitude peut créer des occasions : obtenir de la croissance sans payer pour celle-ci

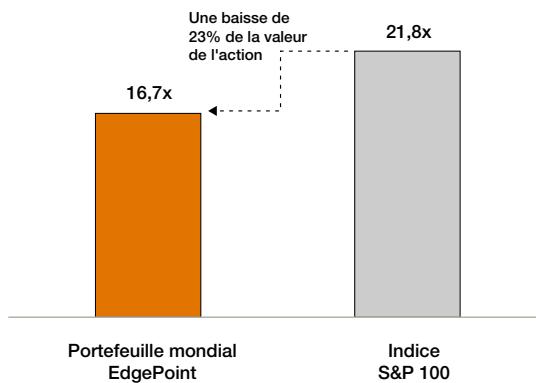
Pourquoi accepter l'incertitude? Parce que l'achat d'entreprises lorsque des changements profonds et non reconnus se produisent, tant au niveau de l'entreprise que de l'économie en général, peut créer des conditions d'investissement favorables. L'incertitude nous donne la possibilité d'acheter un potentiel de croissance future sans payer le prix élevé souvent exigé pour la certitude.

Le Portefeuille mondial EdgePoint reflète aujourd'hui cette méthode. Il est composé de entreprises qui, selon nous, affichent un potentiel de croissance non reconnu, souvent parce qu'elles naviguent dans le changement ou qu'elles opèrent dans des coins moins suivis du marché. Actuellement, notre portefeuille est largement investi dans des entreprises de taille moyenne qui se négocient à escompte par rapport aux entreprises les plus grandes et les plus populaires, alors que nous croyons qu'elles offrent des perspectives de croissance convaincantes. Notre volonté de regarder différemment signifie qu'en dépit d'estimations de croissance future similaires, les entreprises du portefeuille se négocient à escompte de 20 % par rapport à ces chouchous du marché. En nous concentrant sur la valeur sous-jacente et le potentiel à long terme, plutôt que sur le sentiment actuel, nous visons à positionner le portefeuille de manière à capturer la « croissance sans payer pour celle-ci ».

Estimations du consensus des analystes annualisées sur 3 ans (médiane)*
De 2024 à 2027 (prévision)



Ratio prix/bénéfice*
2025 (prévision)



* Les résultats au 31 mars 2025 et 2024 sont basés sur les résultats publiés lorsqu'ils sont disponibles et sur des estimations lorsque les rapports n'ont pas été publiés. Source : FactSet Research Systems Inc. Au 31 mars. Il est impossible d'investir dans les indices.

Garder le cap

Cette méthode, qui consiste à accepter l'incertitude et à se concentrer sur la valeur commerciale à long terme, n'est pas nouvelle. Elle a été conçue par notre cofondateur Robert Krembil et a été appliquée de manière constante pendant plus d'un demi-siècle et au cours de nombreux cycles de marché. Comme l'illustrent les graphiques de rendements historiques présentés plus haut, cette méthode rigoureuse a donné des résultats attrayants sur le long terme.

Aujourd'hui, plus de 300 000 Canadiens nous confient leurs économies durement gagnées pour les aider à passer du point A au point Bⁱⁱ. Nous sommes extrêmement reconnaissants de ce privilège et restons fidèles à l'approche disciplinée et axée sur la recherche qui a bien servi nos investisseurs au fil du temps.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous accordez. Nous nous efforçons chaque jour d'en être dignes.

Une moyenne harmonique pondérée a été utilisée pour calculer les ratios cours/bénéfice. Les entreprises n'ayant pas d'estimations de bénéfices consensuelles pour 2027 ont été exclues de tous les calculs. 11 % des titres du Portefeuille mondial EdgePoint et 1 % des noms de l'indice S&P 100 ont été exclus en raison d'estimations consensuelles négatives pour 2024 ou de l'absence d'estimations consensuelles des bénéfices pour 2027. Bien que l'indice S&P 100 ne soit pas l'indice de référence officiel du Portefeuille mondial EdgePoint, il a été utilisé à des fins de comparaison parce qu'il comprend les 100 plus grandes entreprises américaines, qui sont également parmi les entreprises les plus discutées à l'échelle mondiale. Ces entreprises représentent également une part importante de l'indice MSCI Monde, l'indice de référence officiel du Portefeuille mondial EdgePoint. 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. Nous gérons nos portefeuilles indépendamment des indices que nous utilisons pour comparer les rendements à long terme. Des différences telles que les titres détenus et les répartitions géographiques/sectorielles peuvent avoir une incidence sur la comparabilité avec l'indice.

Rendements totaux annualisés, nets de frais (hors frais de conseil), en \$CA. Au 31 mars 2025.

Depuis le lancement du portefeuille EdgePoint*	15 ans	10 ans	5 ans	3 ans	1 an	À CJ
--	--------	--------	-------	-------	------	------

Portefeuille mondial EdgePoint, Série F

13,34 %	11,40 %	8,30 %	13,84 %	8,98 %	6,80 %	3,09 %
---------	---------	--------	---------	--------	--------	--------

Indice S&P 100

15,70 %	16,33 %	15,15 %	20,05 %	16,08 %	17,57 %	-6,05 %
---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

* Portefeuille mondial EdgePoint (17 nov. 2008)



Des Propriétaires d'Entreprise Achetant des Entreprises^{MC}

Informations importantes – Entreprises du portefeuille

Au 31 mars 2025, les titres émis par les entreprises suivantes étaient détenus dans les portefeuilles EdgePoint et/ou Cymbria - Dayforce, Inc. Roche Holding AG, Nippon Paint Holding Co, Techtronic Industries Co, Ltd et Revvity, Inc (Portefeuille mondial EdgePoint, Portefeuille canadien EdgePoint, Portefeuille mondial de fonds de revenu et de croissance EdgePoint, Portefeuille canadien de fonds de revenu et de croissance EdgePoint et Cymbria) ; Grupo Aeropuerto del Pacifico (Portefeuille mondial EdgePoint et Portefeuille mondial de fonds de revenu et de croissance EdgePoint). Les renseignements sur les titres des entreprises susmentionnées ne constituent pas des conseils en matière de placement. Ils ne sont pas représentatifs de l'ensemble du portefeuille et ne constituent pas une garantie de rendement futur. Le Groupe de placements EdgePoint inc. peut acheter ou vendre des positions dans les titres susmentionnés. Les rendements passés ne garantissent pas les résultats futurs.

ⁱ Les « Nifty Fifty » constituaient un groupe informel des 50 actions de grande capitalisation les plus négociées à la Bourse de New York dans les années 1960 et 1970.

ⁱⁱ Source : « Shadow of '70s Bear Looms, but Was It Really as Bad as We Think? », *The Los Angeles Times*. 3 novembre 1996. La période de déclin s'étend du 11 janvier 1973 au 6 décembre 1974. Rendements en \$US. Le Dow Jones Industrial Average, ou simplement le Dow, est un indice boursier qui suit le cours des actions de 30 grandes entreprises publiques basées aux États-Unis sur différentes périodes. Il est impossible d'investir dans le Dow Jones.

ⁱⁱⁱ Au 31 mars 2025.

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 14 avril 2025.