

Pourquoi ce gestionnaire de fonds réduit les actions technologiques américaines et ajoute plus d'industriels canadiens

BRENDA BOUW GLOBE ADVISOR

PUBLIÉ le 6 octobre 2023



Vishal Patel de Scotia Global Asset Management. THE GLOBE AND MAIL

Vishal Patel ne laisse pas la volatilité des marchés, entraînée en partie par la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, l'empêcher de rester pleinement investi sur les marchés. Il cherche plutôt des entreprises capables de gérer les pressions inflationnistes tout en continuant à générer de bons rendements.

« Il y a toujours une occasion de faire de l'argent sur le marché, et je suis extrêmement optimiste à long terme », a déclaré M. Patel, vice-président et gestionnaire de portefeuille chez Scotia gestion mondiale d'actifs à Toronto. Il supervise plus de 5 milliards de dollars d'actifs dans différentes stratégies nord-américaines, y compris les petites capitalisations canadiennes et les fonds d'actions américains et canadiens distincts.

Le Fonds canadien de croissance Dynamic Power – série F de M. Patel a enregistré un rendement de 16,8 % au cours des 12 derniers mois et a enregistré un rendement annualisé de 9,2 % au cours des trois dernières années. Son rendement annualisé sur cinq ans est de 8,2 %. Le rendement est basé sur le rendement total et net des frais en date du 30 septembre.

À l'heure actuelle, le fonds comprend environ 52 % d'actions canadiennes et 48 % d'actions américaines. Au cours des derniers mois, M. Patel a progressivement déplacé les avoirs vers les industriels tout en réduisant les noms de la technologie.

Les trois principaux secteurs du fonds sont les finances (environ 23 %), les technologies de l'information (22 %) et les industries (18 %). Certains de ses principaux titres actuels incluent Nvidia

Corp. NVDA-Q +1,23% augmentation, TFI International Inc. TFII-T +1,63% augmentation, Alphabet Inc. GOOG-Q +1,21% d'augmentation, Microsoft Corp. MSFT-Q +1,68% d'augmentation et Canadian Pacific Kansas City Ltd CP-T -0,19% baisse.

Le Globe s'est entretenu récemment avec M. Patel au sujet de son style de placement et de ce qu'il achète et vend.

Décrivez votre style de placement .

Notre style peut être mieux résumé comme croissance de la qualité. Nous nous concentrons sur les entreprises rentables et en croissance. La gestion est l'une des choses les plus importantes que nous examinons lors de l'analyse d'une entreprise – et il ne s'agit pas seulement du chef de la direction ou du directeur financier. C'est aussi la culture d'entreprise. Nous visitons les entreprises et essayons de comprendre les équipes de direction, y compris les familles et les fondateurs, et comment ils pensent et traitent leurs employés. Nous vérifions également si la direction a une approche disciplinée en matière d'allocation du capital. La direction est-elle un bon gestionnaire du capital des sociétés et des actionnaires? Nous recherchons également des équipes ayant un avantage concurrentiel. Peuvent-ils gérer les hauts et les bas des cycles économiques ?

Qu'avez-vous acheté dernièrement ?

Une entreprise à laquelle nous avons ajouté est la société de transport et de logistique TFI International, une entreprise que nous possédons depuis longtemps. Nous pensons que son PDG, Alain Bedard, a fait un travail extraordinaire en allouant des capitaux. La société a grandi grâce à des acquisitions au Canada. Récemment, elle a été en mesure d'acheter et de tourner autour d'une entreprise américaine qu'elle a achetée - UPS Freight. Elle gagne également des parts de marché après l'un de ses plus gros concurrents, Yellow Corp. YELLQ +5,71% augmentation, a récemment déclaré faillite.

Nous avons également ajouté à canadien Pacifique Kansas City. C'est un autre exemple d'une excellente équipe de direction. Keith Creel, PDG, a étudié sous la direction du célèbre dirigeant ferroviaire Hunter Harrison. Nous sommes très enthousiastes à l'idée de ce que la société peut faire après avoir acheté Kansas City en 2021, en particulier compte tenu de sa présence au Mexique. Nous considérons la connectivité entre le Canada, les États-Unis et le Mexique comme un avantage concurrentiel compte tenu de la tendance à la relocalisation.

Qu'avez-vous vendu ?

Nous avons réduit certaines de nos actions technologiques américaines, en particulier notre pondération dans les semi-conducteurs. Ces entreprises ont bien réussi, mais nous voulions allouer le capital à d'autres domaines. NVIDIA est une entreprise que nous avons réduite, même si elle demeure la plus importante participation du fonds de croissance canadien. C'est une entreprise que nous possédons depuis des années et dans laquelle nous avons bien réussi. Nous avons également vendu nos participations dans Advanced micro Devices Inc. AMD-Q +3,21% d'augmentation dans le fonds canadien, mais nous le possédons dans certains fonds américains.

Nommez un stock que vous souhaitez acheter.

Novo Nordisk A/S ADR NVO-N +2,37% d'augmentation, la société pharmaceutique connue pour son médicament à succès Ozempic, détient un stock que nous souhaitons posséder. J'ai rencontré l'équipe de direction à de nombreuses reprises. Ils ont fait un travail incroyable avec une classe de médicaments appelés GLP-1 pour le diabète et l'obésité. C'est le cas

Un duopole sur ce marché avec Eli Lilly and Co. LLY-N +2,89% d'augmentation, une autre entreprise que nous avons manquée. J'ai sous-estimé la taille du marché de l'obésité et les revenus récurrents. Une chose qui m'a toujours tenu à l'écart était le coût de ces médicaments et essayer de comprendre qui paierait pour eux. En outre, un autre acteur viendra-t-il prendre des parts de marché? Et à quel point ces médicaments sont-ils efficaces à long terme?

Quels conseils avez-vous pour les nouveaux investisseurs ?

Adoptez une approche à long terme de l'investissement. Ça a été notre étoile nord. Beaucoup d'investisseurs sont trop orientés vers le court terme. En outre, ne pensez pas aux actions comme un morceau de papier dans un compte de courtage, mais comme une participation dans une entreprise en exploitation.

Cette interview a été éditée et condensée.

<https://www.theglobeandmail.com/investing/globe-advisor/advisor-funds/article-why-this-money-manager-is-trimming-us-tech-stocks-and-adding-more/>

**© Copyright 2023 The Globe and Mail Inc. Tous droits réservés. globeandmail.com et The Globe and Mail sont des divisions de The Globe and Mail Inc., The Globe and Mail Centre 351, rue King est, bureau 1600 Toronto, ON M5A 0N19
Andrew Saunders, président et chef de la direction**