



Tournée vers l'avenir. En quête de valeur.

L'avantage compétitif de Pender

Quels sont les facteurs qui nous donnent un avantage?

Nous adoptons une approche réservée aux placements privés et l'appliquons aux marchés publics

Nous menons des recherches sur des titres potentiels comme si nous achetions une participation dans l'entreprise, et non pas seulement dans son action. Nous jetons un regard profond sur les données financières, sur les facteurs de risque, sur le secteur d'activité, sur la concurrence et sur l'équipe de direction. Nous déterminons également notre stratégie visant à nous défaire de la position en estimant la fourchette actuelle et projetée de la valeur intrinsèque.

Nous sommes des investisseurs et non pas des marketeurs

Nous sommes une entreprise privée, indépendante et détenue par ses employés et, à ce titre, notre priorité est l'intendance du capital qui nous est confié par les investisseurs. Nous avons une culture axée sur les placements et mesurons notre succès en fonction du rendement des Fonds, et non pas en fonction de la croissance des actifs sous gestion. Nos gestionnaires de portefeuille et notre équipe de placement investissent dans nos Fonds de concert avec nos clients.

L'avantage de notre équipe de placement

L'équipe de placement de Pender est entièrement intégrée et elle partage toutes ses idées indépendamment des structures du capital, des régions géographiques et des capitalisations boursières, et ce, au profit de tous les porteurs de parts. Nous nous distinguons par le fait que nous ne divisons pas l'équipe en des «silos» séparés pour les actions et les titres à revenu fixe et par le fait que nous conservons plutôt une vision à 360 ° de tous les placements. L'accent mis sur l'analyse fondamentale approfondie et sur la recherche d'une «marge de sécurité» par les équipes axées sur les actions de même que par celles axées sur les titres à revenu fixe signifie que les candidats aux fins de placement sont évalués par toute la gamme des composantes de la structure du capital. Il arrive que Pender investisse dans les actions et les titres à revenu fixe d'une même société.

Nous sommes des investisseurs axés sur la valeur

Le fait d'être un investisseur axé sur la valeur permet d'acheter lorsque les prix sont bas et de vendre lorsqu'ils sont élevés et d'utiliser les paramètres fondamentaux d'une entreprise comme base d'analyse et de sélection. Nous croyons fermement qu'une stratégie de placement axée sur la valeur l'emportera à long terme. Notre analyse fondamentale rigoureuse nous permet d'estimer la valeur intrinsèque actuelle d'une entreprise et nous donne l'information dont nous avons besoin pour estimer sa valeur intrinsèque à l'avenir. Au cœur de notre processus de placement se trouve notre objectif d'acheter des titres à un prix inférieur à leur valeur intrinsèque, et ce, avec une marge de sécurité. Cela a pour conséquence de faire que nous mettons l'accent sur des titres qui n'ont plus la cote et qui disposent d'un fort potentiel de croissance à long terme, permettant ainsi à notre placement de produire un rendement composé soutenu.

Nous sommes des investisseurs anticonformistes

Nous étudions les segments inefficaces et mal-aimés du marché qui sont actuellement négligés. C'est là que nous dénichons des entreprises qui sont oubliées, incomprises et momentanément mal cotées par le marché, mais qui répondent à notre «sphère de compétence». Nous sommes indépendants d'esprit et avons confiance en notre processus d'analyse qui nous permet de découvrir nos propres «meilleures idées», plutôt que de suivre les tendances de la «rue», des «médias» ou des «flux» en ce qui concerne les décisions de placement.

Nous sommes des opportunistes patients

Nous ne sommes pas pressés d'acheter ni de vendre des titres. Après avoir terminé notre analyse d'une entreprise, nous sommes prêts à attendre que le marché, que le secteur ou que les conditions économiques nous permettent de trouver le point d'entrée qui nous convient, ce qui nous permet d'acheter un titre à un escompte par rapport à la valeur intrinsèque et d'établir une marge de sécurité. À la base, plusieurs de nos portefeuilles sont composés de titres «créateurs de rendements composés» et notre objectif est de les conserver aussi longtemps que nous l'indique notre stratégie de placement. Si notre recherche continue à nous indiquer de «préserver» un titre, il arrive que nous ignorions le prix de vente cible initial de manière à tirer profit de gains à plus long terme.

Nous sommes des gestionnaires actifs

Seuls un processus rigoureux de recherche et la gestion active de nos portefeuilles nous permettent de réaliser la sélection de nos titres et nos rendements. Nous évaluons chaque placement du point de vue d'un propriétaire d'entreprise et procédons à une analyse fondamentale approfondie avant d'investir. Nous surveillons de très près notre stratégie de placement pendant que nous détenons un titre de manière à prendre des décisions judicieuses en matière d'optimisation du portefeuille et de vente de titres, le tout basé sur notre diligence raisonnable continue. Notre objectif étant de dégager un rendement corrigé du risque supérieur à celui de l'indice, nous ne pouvons pas simplement croiser les bras et «être» l'indice. Par définition, nous devons être différents de l'indice et nos portefeuilles ont une corrélation presque nulle avec les différents indices, fait que nous confirmons grâce à la Part Active.

Nous disposons d'un avantage compétitif

Analytique — Nous examinons plus attentivement les paramètres fondamentaux et nous portons un regard différent sur les informations accessibles au public, de manière à obtenir un avantage en matière d'information. Un trimestre où nous accusons un retard ne représente qu'un revers de courte durée par rapport à la perspective approfondie que nous avons à l'égard d'une entreprise, et la baisse du cours de son action nous offre l'occasion idéale d'ajouter à notre position.

Comportemental — Nous nous connaissons nous-mêmes et nos émotions sont inversement proportionnelles à cette connaissance de soi : lorsque les marchés sont en baisse, nous devenons de plus en plus enthousiastes à mesure que les valorisations se rapprochent de nos points d'entrée cible des idées de notre liste de veille. Lorsque les marchés sont en hausse, nous sommes plus prudents à mesure que les valorisations deviennent excessives et non viables, dépassant notre estimation de la valeur intrinsèque.

Organisationnel — Nous n'imposons aucune restriction à nos portefeuilles et ne «passons pas les menottes» à nos gestionnaires. Nous sommes une entreprise petite et agile, ce qui nous permet de tirer parti d'occasions uniques et limitées.

¹ La «part active» est un paramètre relativement nouveau¹ qui permet de mesurer la mesure dans laquelle un portefeuille suit l'évolution d'un indice, à savoir la mesure dans laquelle un portefeuille est géré de manière active. Une part active de 0 % équivaut à un portefeuille qui correspond précisément à l'indice. Conséquemment, un portefeuille dont la part active est faible comprend plusieurs des titres détenus dans l'indice et il pourrait donc être considéré comme étant géré de manière passive par un gestionnaire «passif». Un portefeuille dont la part active est de plus de 60 % pourrait être considéré comme étant géré de manière active et les titres qu'il détient en portefeuille seraient moins semblables à ceux de l'indice — une différence d'au moins 60 %. Cela indique que le, ou la, gestionnaire de portefeuille gère le Fonds indépendamment de l'indice et qu'il ou qu'elle trouve ses propres idées de placement pour le Fonds.

