

Pourquoi ce gestionnaire d'actif de 6,5 milliards de dollars achète Element Fleet et Brookfield Renewables

[BRENDA BOUW](#) GLOBE ADVISOR

PUBLIÉ LE 9 AOÛT 2024

MIS À JOUR LE 13 AOÛT 2024



Craig Jerusalem, gestionnaire de portefeuille principal, Gestion d'actifs CIBC, Toronto.

THE GLOBE AND MAIL

Alors que certains investisseurs analysent les données économiques et la course à la présidence des États-Unis pour déterminer les titres à acheter et à vendre en ce

moment, le gestionnaire d'actif Craig Jerusalem continue de mettre l'accent sur le rendement des sociétés à plus long terme.

« Nous n'essayons pas de faire de grandes prévisions macroéconomiques ou d'anticiper le marché. Nous demeurons concentrés et profitons de l'effet composé associé à la détention de sociétés à long terme », affirme le gestionnaire de portefeuille principal de Gestion d'actifs CIBC inc. à Toronto. Il est cogestionnaire d'un actif d'environ 6,5 milliards de dollars dans le cadre de deux stratégies, soit la stratégie canadienne de croissance à prix raisonnable (CAPR) et la stratégie canadienne de croissance des dividendes.

M. Jerusalem recherche des sociétés de grande qualité, en croissance, avec d'excellentes marges, des bilans « prudents », des revenus récurrents et une équipe de direction robuste. Ses stratégies canadiennes de CAPR ont progressé de 11,6 % depuis le début de l'année et de 14,9 % au cours des 12 derniers mois. Son rendement annualisé sur cinq ans est de 12,7 %. Le rendement est fondé sur les rendements totaux, avant déduction des frais, au 23 juillet.

Le Globe and Mail a récemment discuté avec M. Jerusalem de trois titres qu'il apprécie – un se négocie près de son sommet historique, un autre a atteint son plus bas niveau des dernières années et le dernier subit un revers temporaire qu'il considère comme une « occasion intéressante » – ainsi que d'une vente récente.

Quels sont vos trois choix de titres?

Element Fleet Management Corp. est le titre qui se négocie près de son sommet historique. Il s'agit de la plus importante société de gestion et d'entretien de parcs de véhicules au monde et elle exerce ses activités en Amérique du Nord, en Australie et en Nouvelle-Zélande. La société profite de l'effet de réseau : plus elle prend de l'expansion, plus son avantage concurrentiel (ou ses barrières à l'entrée) devient solide, et plus elle devient rentable. Sa proposition de valeur pour les clients est intéressante, car elle les aide à réduire les coûts et à améliorer les services. La société affiche des marges élevées d'environ 55 %, tandis que sa valorisation est relativement bon marché à 17 fois le bénéfice. Nous détenons le titre de la société depuis 2020 et avons commencé à fortement accroître la position en 2021. Nous l'avons augmenté davantage en 2023 et plus tôt cette année.

Brookfield Renewable Corp. est le titre que nous apprécions qui se négocie à son plus bas niveau des dernières années. Nous considérons qu'il s'agit d'un titre d'intelligence artificielle générative, l'un des rares titres du secteur de l'intelligence artificielle au Canada. La demande d'électricité et de centres de données associée à l'intelligence

artificielle est énorme, et Brookfield Renewables occupe une position unique pour offrir des options vertes et un savoir-faire écologique, lui permettant de produire de l'énergie renouvelable à grande échelle. Ce succès a récemment été illustré par le partenariat de 10 milliards de dollars entre la société et Microsoft Corp. visant à produire 10,5 gigawatts d'énergie renouvelable jusqu'en 2030. Nous pensons qu'il s'agit de la première d'une longue série d'ententes de ce genre pour Brookfield Renewables.

Nous apprécions également le rendement en dividendes attrayant de 6 % du titre et la croissance de plus de 10 % des fonds provenant de l'exploitation. De plus, ses contrats sont indexés sur l'inflation, ce qui signifie que la société a le potentiel de produire des rendements supérieurs peu importe le contexte de taux d'intérêt. Nous pensons que le titre a reculé en partie en raison de la perception du marché à l'égard des titres à rendement élevé en période d'inflation élevée. Nous détenons l'action depuis 2019 et avons commencé par acheter le titre de Brookfield Renewable Partners LP, puis nous avons établi une position dans la société en 2022, une année après qu'il ait été possible de le faire. Nous avons étoffé notre position au cours de la dernière année.

DRI Healthcare Trust est une société qui a subi, selon nous, un revers temporaire après le congédiement de son chef de la direction à la suite d'une enquête sur ses demandes de remboursement des dépenses. Il a été accusé d'avoir surfacturé certains frais à la société. Comme la société a été remboursée, les actionnaires n'ont pas été touchés, mais le titre a reculé de près de 40 %. Elle ne s'est redressée que partiellement, ce que nous considérons comme une occasion.

DRI est une société de redevances pour certains produits pharmaceutiques. Elle affiche des revenus récurrents et prévisibles qui ne sont pas liés à la conjoncture économique. La société se négocie à un prix inférieur d'environ 10 % à sa valeur comptable (la valeur nette des actifs du bilan de la société). Nous sommes d'avis que sa valeur comptable augmentera considérablement à mesure que la société conclura ses projets actuels avec les fonds dont elle dispose présentement. Nous croyons que cette société continuera de croître grâce à son nouveau chef de la direction et à son équipe de placement actuelle, qui sont tous hautement qualifiés. Nous détenons l'action depuis son premier appel public à l'épargne en 2021 et avons étoffé notre position l'an dernier. Nous sommes à l'aise avec notre importante position actuelle (PAPE) dans la société et nous chercherons à l'étoffer davantage.

Nommez une action que vous avez vendue récemment.

Dye and Durham Ltd. est une action que nous avons vendue plus tôt cette année pour plusieurs raisons. L'une d'entre elles a été le conflit interne entre les membres du conseil d'administration et le manque de clarté quant à la vision globale de la société. De plus, le

ralentissement de l'activité immobilière au Canada et l'endettement élevé de la société n'ont pas aidé. Il y avait tout simplement trop d'incertitudes et le placement ne répondait plus à nos critères de placement. Nous le détenions depuis le PAPE parce que nous aimions son modèle d'affaires axé sur les logiciels critiques dans les secteurs du droit, de l'immobilier et des paiements. Nous envisagerions de racheter ce titre si la société réglait certains problèmes touchant son conseil d'administration et sa direction.

Cette entrevue a été modifiée et condensée.

<https://www.theglobeandmail.com/investing/globe-advisor/advisor-funds/article-why-this-65-billion-money-manager-is-buying-element-fleet-and/>

© 2024 The Globe and Mail Inc. Tous droits réservés. 351 King Street East, Suite 1600, Toronto (Ontario) Canada M5A 0N1 | Andrew Saunders, président et chef de la direction

Les opinions exprimées dans le présent article sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Cet article vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à vous donner des conseils de placement, et il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle et l'actualité doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son ou ses conseillers. Toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication, sauf indication contraire, et peuvent changer.

Certains renseignements fournis dans le présent article peuvent constituer des « énoncés prospectifs ». Ces énoncés comportent des risques connus et non connus, des incertitudes et d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats ou les rendements réels pourraient différer considérablement des résultats ou des rendements futurs prévus explicitement ou implicitement dans lesdits énoncés prospectifs.