

Tête à tête

Noah Blackstein, CFA

Un monde de différences

Les divergences entre les économies et les politiques monétaires ont entraîné des occasions de croissance très différentes à l'échelle mondiale.

Nous avons discuté avec Noah Blackstein, membre fondateur de l'équipe Power Dynamique, afin de savoir où se trouvent les bonnes affaires et comment il a positionné ses portefeuilles mondiaux pour en tirer parti.

Q. : Le moment est-il propice aux placements de croissance?

Noah : Je ne raisonne pas ainsi. En effet, je cherche plutôt l'entrepreneur qui se lève chaque jour avant l'aube, qui allume les lumières de son entreprise et qui bâtit la prochaine Microsoft, Google ou Walmart. Dans le cadre de ma démarche de placement, je n'accorde absolument aucune importance aux stratégies affirmant que c'est le temps ou jamais d'investir dans telle ou telle catégorie d'actif ou déclarant au petit écran qu'un style particulier a la cote. Pour faire de l'argent, nous devons placer nos billes dans des sociétés qui ont la capacité de prendre beaucoup d'expansion à long terme. Certains privilégient la valeur, d'autres la croissance. Cependant, les plus fortunés ont tous un point en commun : ils ont investi dans leur propre entreprise et l'ont fait croître.

Le moment est-il bien choisi pour miser sur les actions de croissance? À mon avis, n'importe quelle société qui fera passer ses profits de un à plusieurs milliards de dollars vaut la peine qu'on s'y intéresse.

Q. : À quoi consacrez-vous la plupart de votre temps?

Noah : Nous consacrons 95 % de notre temps à la recherche. Soit nous sommes à l'affût de nouvelles entreprises, soit nous étudions celles auxquelles nous participons déjà. Il s'agit pour nous d'une

étape cruciale, car nous attribuons 85 à 90 % de nos résultats à la sélection des titres. Nous passons au crible un univers de plus de 5 000 entreprises mondiales en nous penchant sur la croissance des revenus et des bénéfices. Nous nous retrouvons alors avec un certain nombre de joueurs parmi lesquels nous choisissons 20 à 25 noms, car nous préférons que nos portefeuilles soient fortement concentrés. Nous favorisons les entreprises dont les revenus et les profits progressent d'environ 18 %.

Q. : Accordez-vous plus d'importance aux transactions d'achat ou de vente?

Noah : À mon avis, un gestionnaire axé sur la valeur peut faire de l'argent en prenant une position au bon moment. Par exemple, le fait d'acheter l'action de Citigroup quand son cours s'élève à 1 \$ plutôt qu'à 40 \$ peut faire une énorme différence. En revanche, dans le cas d'un spécialiste de la croissance, le moment de la vente compte le plus, car peu importe le prix payé, l'appréciation du titre revêt le plus d'importance.

Q. : Comment déterminez-vous le moment opportun pour vendre un titre?

Noah : Cela relève plus de l'art que de la science. J'ai amorcé ma carrière en 1994. Après 25 ans, je commence à voir certaines tendances se manifester de nouveau. Les noms changent, les cycles se

succèdent, mais l'histoire se répète toujours. Il faut avant tout pouvoir reconnaître le cycle de vie d'une action de croissance, c'est-à-dire du début de son évolution rapide à la fin. Lorsque je tente de déterminer le moment de vendre un titre, je me pose les trois questions suivantes : 1. l'action a-t-elle atteint son plein potentiel de croissance?; 2. les perspectives de la société font-elles l'objet d'un enthousiasme ou d'un optimisme exagéré?; 3. le titre est-il devenu trop prisé par les investisseurs? Par ailleurs, je suis un fervent adepte de la « théorie des coquerelles ». Je crois en effet que, comme les coquerelles, les problèmes n'arrivent jamais seuls.

Q. : Qu'est-ce qui vient en premier, l'action ou le thème?

Noah : Nous sélectionnons toujours les thèmes au moyen de notre méthode d'analyse ascendante. Nous n'avons pas de point de vue macroéconomique précis qui nous permet de trouver les actions les plus prometteuses. Nous procédons plutôt à des analyses. Une fois que nous dénichons les titres de plusieurs sociétés appartenant à une catégorie donnée, nous avons un thème!

Q. : Quel est le secret de votre réussite?

Noah : Nous attribuons notre succès à notre capacité à garder le cap sur notre stratégie même en période de turbulences boursières. Par exemple, j'ai assisté à la débâcle du fonds de couverture Long Term Capital Management, à la crise asiatique, à l'éclatement de la bulle Internet et à la crise financière de 2008. J'ai également survécu aux deux pires marchés baissiers de l'histoire. Mon approche rigoureuse m'a permis de m'en sortir.

Présentation

Noah Blackstein, B.A., CFA

Vice-président et gestionnaire de portefeuille principal Gestion d'actifs 1832 S.E.C.



Fonds communs

Fonds de performance Alpha II Dynamique
Fonds Croissance américaine Power Dynamique (et cat.)
Catégorie Croissance mondiale Power Dynamique
Catégorie mondiale équilibrée Power Dynamique

Fonds de couverture

Fonds de performance Alpha Dynamique

Fonds spécialisé liquide

Fonds d'occasions mondiales de croissance Dynamique

Noah Blackstein dirige la destinée de portefeuilles de croissance américains et mondiaux Dynamique. L'actif de ces produits totalise plus de 10 milliards \$.

Membre fondateur de l'équipe Croissance, M. Blackstein s'est joint à Dynamique en 1997. Depuis plus de 25 ans, il s'impose comme l'un des plus brillants gestionnaires de fonds américains et mondiaux axés sur la croissance, réputation dont témoignent ses nombreuses réussites. D'ailleurs, en avril 2018, Bloomberg News l'a nommé meilleur gestionnaire de placements mondiaux, les résultats des produits sous sa gouverne ayant en moyenne plus que triplé par rapport à ceux des produits gérés par ses pairs au cours des cinq dernières années*.

Souvent cité dans *Barron's* et le *Wall Street Journal*, M. Blackstein participe fréquemment à des émissions à caractère financier présentées notamment à CNBC. Il apporte à son équipe un point de vue et un savoir-faire incomparables grâce à sa méthode de placement disciplinée. Il a obtenu un baccalauréat de l'Université de Toronto en 1992 et possède la désignation de CFA (analyste financier agréé) depuis 1997.

* « Trade Wars Don't Faze This U.S.-China Investor » (Les guerres commerciales n'effraient pas cet investisseur en Chine et aux États-Unis) - Bloomberg, par Matthew A. Winkler, 20 avril 2018

« Mon travail consiste à trouver l'entrepreneur qui se lève chaque jour avant l'aube, qui allume les lumières de son entreprise et qui bâtit la prochaine Microsoft, Google ou Walmart. »

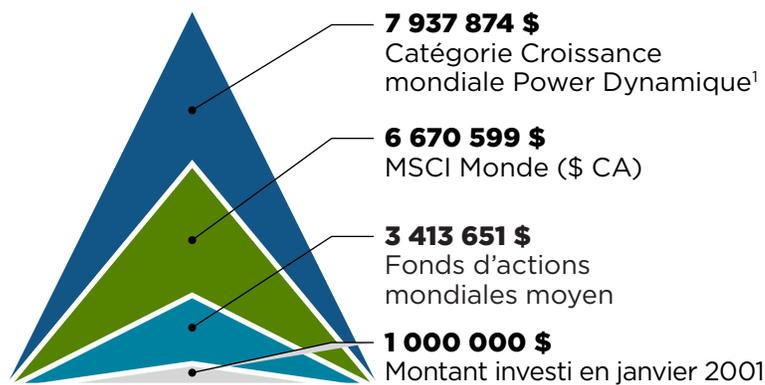
Noah Blackstein

Quelques chiffres

Catégorie Croissance mondiale Power Dynamique

Création : janvier 2001

Les années s'additionnent tout comme les dollars.
Les chiffres qui suivent en disent long.



Source : Morningstar

¹ Série F, au 31 octobre 2024

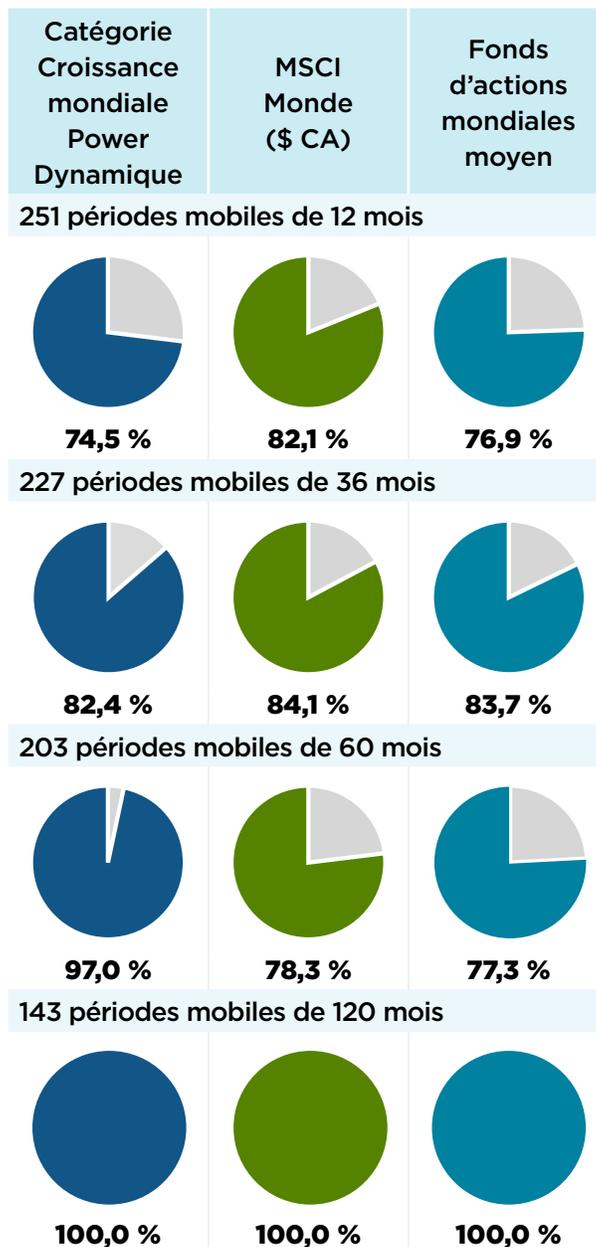
* Toutes les données sur les rendements sont en \$ CA.

Facteurs à considérer

Quand il est question de la Catégorie Croissance mondiale Power Dynamique, on pense tout de suite à ses impressionnants résultats à long terme. Cependant, ce produit permet également de tirer parti de la volatilité.

En outre, comme le démontre le graphique figurant à droite, le fonds a marqué des points dans 97,0 % des 203 périodes mobiles de 60 mois (5 ans), contre environ 78,3 % et 77,3 % pour le MSCI Monde et le fonds d'actions mondiales moyen. Qui plus est, sur 143 périodes mobiles de 120 mois (10 ans), le fonds ne s'est jamais situé en territoire négatif.

Périodes positives au 31 octobre 2024



Rendement (rendements annualisés, après déduction des frais) au 31 octobre 2024*	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans
Catégorie Croissance mondiale Power Dynamique (série F)	35,7 %	-13,7 %	7,5 %	8,3 %	11,3 %
MSCI Monde (\$ CA)	34,8 %	11,2 %	13,9 %	12,7 %	12,8 %
Fonds d'actions mondiales moyen**	38,6 %	13,4 %	16,6 %	15,4 %	16,2 %
Nombre moyen de fonds dans la catégorie Actions mondiales	133	1 501	864	244	13

Source : Morningstar, au 31 octobre 2024

* Toutes les données sur les rendements sont en \$ CA.

** Moyenne de tous les fonds communs de placement de la catégorie Morningstar en question; calcul excluant les fonds distincts. Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'y investir directement.

Pour en savoir plus, visitez dynamique.ca/Noah

Centre des relations avec la clientèle

Sans frais : 1-800-268-8186

Tél. : 514-908-3217

Courriel : service@dynamic.ca

dynamique.ca

Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs, tandis que celles de série F ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs qui participent à un programme de rémunération à honoraires ou de comptes intégrés admissible auprès de leur courtier inscrit. Les écarts de rendement entre les séries sont principalement attribuables aux différences dans les frais de gestion et d'administration fixes. Les rendements des parts de la série F peuvent sembler plus élevés que ceux de la série A, car les frais de gestion ne comprennent pas la commission de suivi. Les placements dans les fonds communs peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des charges. Prenez connaissance du prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, composés chaque année. Ils incluent la variation de la valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des commissions de souscription et de rachat, des frais de placement, des frais optionnels ni des impôts payables par un porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les parts de fonds communs ne sont pas garanties. Leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter. Le présent document, préparé par Gestion mondiale d'actifs Scotia, est fourni à titre indicatif seulement. Les points de vue exprimés au sujet d'un placement, d'une économie, d'une industrie ou d'un secteur du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente ni comme des conseils en placement. Ils ne dénotent par ailleurs aucune intention d'achat ou de vente des gestionnaires de Gestion mondiale d'actifs Scotia. Ces points de vue peuvent changer à tout moment, selon l'évolution des marchés et d'autres facteurs. Nous déclinons toute responsabilité quant à la mise à jour du présent contenu. Le présent document contient des renseignements ou des données provenant de sources externes qui sont réputées fiables et exactes en date de la publication, mais Gestion mondiale d'actifs Scotia ne peut en garantir la fiabilité ni l'exactitude. Aucune information contenue aux présentes ne constitue une promesse ou une représentation de l'avenir ni ne doit être considérée comme telle. Gestion mondiale d'actifs Scotia est un nom commercial utilisé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Fonds Dynamique^{MD} est une marque déposée de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisée sous licence, et une division de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. © La Banque de Nouvelle-Écosse, 2024. Tous droits réservés.