

En quoi consiste le style de placement axé sur la croissance?

Les gestionnaires qui préconisent le style « croissance » investissent dans des sociétés qui devraient bénéficier d'une croissance des bénéfices plus rapide que celle du marché dans son ensemble. En général, ces sociétés sont les chefs de file de secteurs en voie de croissance rapide ou bien encore elles offrent un produit ou un service exclusif qui leur procure un avantage concurrentiel. Ces sociétés devraient aussi être en mesure de continuer leur croissance grâce au lancement de nouveaux produits, à l'accroissement des ventes, à des activités d'acquisition ou à d'autres méthodes. Les gestionnaires qui adhèrent à ce style de placement estiment que les bénéfices constituent la pierre angulaire de l'évolution du cours des actions.

Qu'est-ce qu'un titre de croissance?

Les titres de croissance se caractérisent par un bénéfice par action (BPA) élevé, un rendement des capitaux propres élevé, un ratio bénéfice-cours élevé et ils versent peu de dividende.

Définition des ratios pour le style croissance

	Comment est-il calculé?	Pourquoi est-il important?
Bénéfice	Profit, c.-à-d. revenus moins dépenses.	La croissance du bénéfice est l'un des critères auxquels les gestionnaires qui adoptent le style croissance accordent le plus d'importance.
Bénéfice par action	Le profit annuel est divisé par le nombre d'actions en circulation.	Ce chiffre permet au gestionnaire de comparer la croissance des revenus de différentes sociétés.
Rendement des capitaux propres	Le profit annuel est divisé par le capital investi et les capitaux propres de l'entreprise.	Permet d'exprimer le profit en pourcentage de la totalité des capitaux nécessaires afin d'obtenir ce profit. Les sociétés qui ont un rendement des capitaux propres élevé ont moins de mal à financer leur croissance.
Cours-bénéfice	Le prix de l'action est divisé par le bénéfice par action sur une période continue de 12 mois.	Le gestionnaire axé sur la croissance cherche à obtenir un bon équilibre entre la croissance qu'il estime pouvoir constater et le ratio cours-bénéfice actuel de la société. Plus le ratio cours-bénéfice actuel est élevé, plus les attentes en matière de croissance sont élevées. Le titre sera donc plus cher par rapport à son potentiel de croissance.
Cours-fonds autogénérés	Le prix de l'action est divisé par les fonds autogénérés de la société.	Ce ratio constitue l'un des nombreux outils utilisés par le gestionnaire qui privilégie le style croissance pour déterminer la valeur des titres. Les fonds autogénérés (ou flux de trésorerie provenant de l'exploitation) sont par ailleurs considérés comme un repère plus fiable que les bénéfices.
Rendement boursier	Les dividendes par action ordinaire distribués au cours d'un exercice sont divisés par le prix de l'action.	Le rendement boursier, comme l'intérêt, permet d'exprimer en pourcentage le « rendement » annuel du revenu d'un titre. Les sociétés qui connaissent une croissance rapide ont besoin de leurs capitaux pour financer leur développement et elles ne versent donc habituellement que très peu, voir pas du tout, de dividendes.

Pourquoi les titres axés sur la croissance ont-ils un niveau de volatilité plus élevé?

Lorsque les attentes en matière de croissance sont élevées et que la société ou ses concurrents obtiennent des résultats décevants, les répercussions sont plus graves.

Quelles sont les conjonctures qui favorisent (ou défavorisent) le style croissance?

Le style croissance a tendance à obtenir une performance supérieure lorsque les marchés sont à la hausse, et une performance inférieure lorsqu'ils traversent une période de baisse rapide. Lorsque le marché connaît une période de croissance normale (par exemple, le rendement moyen à long terme du TSE est de 9,5 %), le style croissance devrait procurer des rendements semblables à ceux obtenus par d'autres styles.

Quand un titre de croissance devient-il un titre de valeur?

Le gestionnaire qui privilégie le style croissance se désintéresse d'un titre lorsque celui-ci affiche un rythme de croissance des revenus et de la marche bénéficiaire égal ou inférieur au reste du marché. Le gestionnaire qui adopte le style valeur s'intéresse au titre lorsque son cours a baissé suffisamment par rapport à la valeur comptable ou aux bénéfices de la société pour qu'il devienne attrayant.

Pourquoi la vente est-elle aussi importante que l'achat?

Les gestionnaires fixent souvent un prix plafond pour la vente des titres. Ils ont ainsi la discipline de le vendre lorsqu'il a atteint le prix fixé, compte tenu du taux de croissance prévu de la société. Les gestionnaires peuvent ainsi réaliser les profits et investir le produit de la vente dans des sociétés qui, à leur avis, offrent un meilleur potentiel de croissance.

Le style croissance affiche-t-il de meilleurs résultats que d'autres stratégies?

Tant le style valeur que le style croissance traversent des périodes de performance supérieure. À long terme, le style valeur a obtenu une performance supérieure à celle du style croissance (par une moyenne de 2 points de pourcentage sur une période de 25 ans terminée le 31 décembre 2001). Cependant, sur des périodes plus courtes et plus particulièrement au cours de la dernière décennie, le style croissance a obtenu des rendements nettement supérieurs à ceux offerts par le style valeur. Ces stratégies s'avèrent toutes deux efficaces pour atteindre vos objectifs.