

### En quoi consiste le style de placement axé sur la valeur?

Les gestionnaires qui préconisent le style « valeur » investissent dans des titres qu'ils considèrent comme étant des aubaines et ils attendent que leur vraie valeur se réalise. Ces titres sont généralement en difficulté, soit parce qu'ils n'ont pas la faveur des investisseurs, soit parce que les analystes ne s'y intéressent pas, soit encore parce que les marchés boursiers ont exagéré le problème auquel fait face l'entreprise. Les investisseurs qui privilégient le style valeur estiment que ces titres sont ceux de bonnes entreprises et qu'ils retrouveront donc éventuellement la faveur des investisseurs. Ces titres offrent habituellement un rendement boursier supérieur à la moyenne, lequel peut contribuer de façon importante au rendement d'un portefeuille axé sur la valeur. Par ailleurs, les titres de valeur procurent un potentiel de plus-value en capital assorti à une marge de risque souvent moins élevée que d'autres types de placement.

### Qu'est-ce qu'un titre de valeur?

Plusieurs formules sont utilisées pour identifier les titres de valeur. Ils se caractérisent souvent par des ratios cours-bénéfice, cours-valeur comptable et cours-fonds autogénérés inférieurs à ceux du marché dans son ensemble. Ils procurent aussi habituellement un rendement boursier plus élevé.

## Définition des ratios pour le style valeur

	Comment est-il calculé?	Pourquoi est-il important?
Cours-bénéfice	Le prix de l'action est divisé par le bénéfice par action de l'exercice en cours.	Le gestionnaire qui privilégie le style valeur cible les sociétés dont les bénéfices sont actuellement évalués à un cours inférieur aux estimations des analystes. Par ailleurs, un ratio cours-bénéfice peu élevé comporte souvent moins de risque qu'un ratio plus élevé car les investisseurs s'attendent à ce que la croissance des bénéfices soit moins importante.
Cours-valeur comptable	Le prix de l'action est divisé par la valeur comptable de la société.	Une société qui a un ratio cours-valeur comptable de 1 peut, en théorie, rembourser tous ses créanciers et ses actionnaires. Selon des recherches académiques, un ratio cours-valeur comptable peu élevé permet de déceler les titres qui afficheront une bonne performance.
Cours-fonds autogénérés	Le prix de l'action est divisé par les fonds autogénérés de la société.	Les fonds autogénérés (ou flux de trésorerie provenant de l'exploitation) constituent un repère important car ils sont plus difficiles à manipuler que les bénéfices. De plus, les analystes peuvent ajuster les fonds autogénérés afin d'analyser des chiffres qui ne sont pas fournis par la société.
Cours-chiffre d'affaires	Le prix de l'action est divisé par le chiffre d'affaires par action de l'exercice en cours.	Ce ratio permet de comparer les sociétés selon le chiffre d'affaires réalisé par action.
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 prix d'une action. Les sociétés qui versent davantage de dividendes sont habituellement plus établies et elles œuvrent dans un environnement plus stable.
Valeur intrinsèque	Le style valeur se base sur une estimation de la valeur intrinsèque des sociétés pour savoir quand elles sont réellement sous-évaluées. Les calculs utilisés pour obtenir cette valeur varient d'un gestionnaire à l'autre.	

### Pourquoi les portefeuilles axés sur la valeur ont-ils un niveau de volatilité moins élevé?

Le style valeur consiste souvent à investir dans des sociétés qui sont déjà en difficulté. Dans d'autres cas, les placements visent des sociétés plus stables ayant démontré leur capacité de verser des dividendes réguliers et le rendement boursier de ces sociétés est habituellement plus élevé que celui d'autres titres.

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

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 valeur devrait procurer des rendements semblables à ceux obtenus par d'autres styles. Le style valeur a tendance à obtenir une performance supérieure lorsque les marchés sont à la baisse, et une performance inférieure lorsqu'ils traversent une période de croissance rapide.

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

Les gestionnaires qui privilégient le style croissance s'intéressent à un titre de valeur lorsque l'entreprise a remonté la pente et que le prix du titre a augmenté. La société commencera habituellement à afficher une croissance supérieure des ventes et des revenus, et ses bénéfices augmenteront de façon marquée.

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

Dans le cadre du processus d'analyse, le gestionnaire fixera un prix plafond pour le titre de valeur. Lorsque le titre atteint ce prix, il est important de le vendre, et ce pour deux raisons : 1) le titre ne répond plus aux

critères de valeur établis par le gestionnaire. Il faut donc le vendre et encaisser les profits;2) la vente génère des liquidités qui permettent au gestionnaire d'acheter des titres qui, à son avis, offrent un meilleur potentiel de croissance.

**Le style valeur 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 (une moyenne de 2 points de pourcentage sur une période de 25 ans terminée le 31 décembre 2001). Cependant, sur des périodes plus courtes, le style croissance a permis d'obtenir des rendements nettement supérieurs à ceux offerts par le style valeur. Ces stratégies s'avèrent toutes deux efficaces lorsqu'elles sont utilisées par un bon gestionnaire de placements et chacune d'entre elles peut vous aider à atteindre vos objectifs.