

Loomis, Sayles & Company, L.P.

Action à l'honneur : Linde PLC

À propos de Loomis Sayles

Située à Boston, Loomis, Sayles gère des placements avec succès depuis 1926 pour le compte d'investisseurs. Forte d'une expertise sur toutes les principales catégories d'actif, la société possède un actif aujourd'hui évalué à plus de 310 milliards \$US* à l'échelle mondiale.

Profondément engagée dans la recherche fondamentale et comptant d'importantes équipes aux États-Unis, en Europe et en Asie, Loomis Sayles est en mesure de répondre aux défis de l'investissement en actions mondiales. L'expertise de Loomis Sayles est offerte par iA Clarington, moyennant trois mandats, à savoir le Fonds IA Clarington Loomis de répartition mondiale, le Fonds IA Clarington Loomis d'opportunités en actions mondiales et le Fonds IA Clarington Loomis d'obligations mondiales multisectorielles.



Cette étude de cas vise à illustrer le processus de sélection des titres de Loomis Sayles.

Action à l'honneur

Plus importante société de gaz industriels à l'échelle mondiale, Linde est issue de la fusion de Linde et de Praxair en 2018. Ses gaz industriels sont utilisés dans un vaste éventail d'industries, que ce soit les trousseaux d'oxygène d'urgence dans le secteur des soins de santé ou les usines de liquéfaction du gaz naturel dans le secteur de l'énergie. De plus, elle conçoit et fabrique des équipements utilisés dans la production de gaz industriels.

Thèse d'investissement

Linde répond à nos trois critères d'alpha, soit la qualité, la croissance de la valeur intrinsèque et une valorisation attrayante.

Vecteurs générateurs d'alpha

Qualité : Le modèle d'affaires de Linde, ainsi que sa structure bien établie, lui confère une position enviable dans notre échelle de critères de la qualité.

La fusion a grandement accru la taille de l'entreprise, comme en témoigne son assiette de revenus presque 40 % plus importante que par le passé. Ainsi, Linde est en excellente position dans cette industrie où la taille et le volume représentent des avantages concurrentiels marqués. Les gaz industriels ne sont pas reconnus à leur pleine valeur, et le caractère essentiel de ces produits (qui ne représentent qu'une faible proportion des coûts globaux des entreprises-clientes), accorde aux fournisseurs un important pouvoir d'établissement des prix.

Selon nous, les clients sont disposés à payer davantage pour un approvisionnement constant. Les contrats sont conclus à long terme et les frais de changement de fournisseurs sont élevés (surtout pour les clients d'envergure avec des usines sur place), contribuant ainsi à la prévisibilité des revenus.

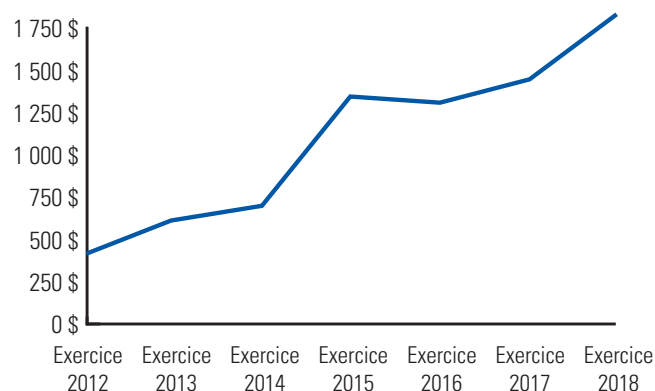
Linde dispose aussi d'une division intégrée verticalement qui offre à sa clientèle des services de conception et de construction d'usines de grande taille. Nous croyons donc que Linde est en mesure de conclure des contrats d'approvisionnement en gaz industriels à long terme (15 ans) avec ces clients.

Croissance de la valeur intrinsèque : L'expansion de la marge d'exploitation et la répartition du capital devraient constituer les deux principaux vecteurs de croissance de la valeur intrinsèque. Avant la fusion, les marges d'exploitation de Praxair étaient nettement supérieures à celles de Linde. En appliquant la stratégie de Praxair aux actifs de Linde, la société fusionnée devrait accroître sa rentabilité de manière significative. De plus, on peut s'attendre à ce que l'entreprise dégage des synergies additionnelles de la fusion. À titre d'investisseur à long terme, l'équipe de Loomis Sayles souhaite tirer parti de la valeur générée par la combinaison de ces flux de trésorerie au fil du temps.

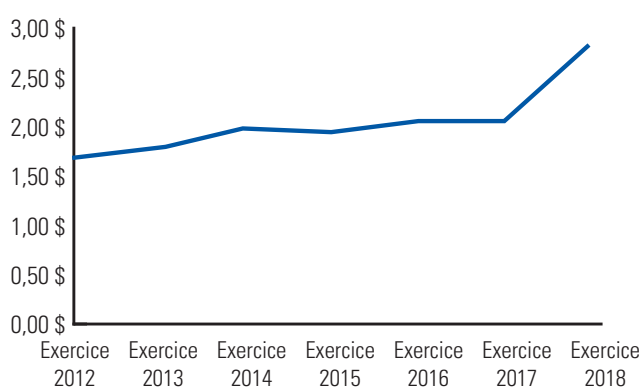
Valorisation : D'après l'analyse ascendante approfondie réalisée par Loomis Sayles au moyen d'un outil d'évaluation des flux actualisés, l'équipe responsable du Fonds IA Clarington Loomis de répartition mondiale a acquis une participation dans Linde en janvier 2019. Le Fonds IA Clarington Loomis d'opportunités en actions mondiales, qui partage le sous-portefeuille d'actions du Fonds IA Clarington Loomis de répartition mondiale, détient le titre de Linde depuis son lancement en novembre 2019.

Principales mesures de croissance et de valeur

Flux de trésorerie disponible par action



Dividendes par action



Source : Loomis Sayles. The Linde Group et Praxair, Inc. ont fusionné en octobre 2018.

La position du Fonds dans Linde reflète le rigoureux processus de placement axé sur la recherche utilisé par l'équipe d'actions mondiales de Loomis Sayles.

Veillez consulter iaclarington.com/LS pour en savoir davantage sur l'équipe de Loomis Sayles et les mandats à gestion active composés d'actions à forte conviction qu'elle gère pour le compte d'IA Clarington.

À l'usage exclusif des courtiers. *Source : Loomis Sayles, au 30 juin 2020. Le Fonds IA Clarington Loomis de répartition mondiale était auparavant le Fonds IA Clarington de répartition mondiale. Le Composé Loomis Sayles d'opportunités en actions mondiales n'est pas offert au Canada. Les informations au sujet du Composé Loomis Sayles d'opportunités en actions mondiales ne sont présentées que dans le but de démontrer la capacité du gestionnaire de portefeuille à gérer un fonds qui pourrait avoir des objectifs d'investissement ou des stratégies similaires au Fonds IA Clarington Loomis d'opportunités en actions mondiales. Elles ne représentent pas une indication du rendement futur. Les fonds peuvent présenter des différences qui pourraient affecter le rendement, y compris, mais sans s'y limiter, les structures de frais. Les renseignements fournis dans ce document ne constituent en aucun cas un conseil juridique, fiscal ou financier. Les énoncés du gestionnaire de portefeuille ou du sous-conseiller responsable de la gestion du portefeuille de placement du Fonds, tels qu'ils sont spécifiés dans le prospectus du Fonds (« gestionnaire de portefeuille »), représentent leur avis personnel et ne reflètent pas nécessairement les opinions d'IA Clarington et ne doivent pas être interprétés autrement. Aucun renseignement fourni dans ces commentaires ne devrait être considéré comme un conseil d'achat ou de vente d'un titre quelconque. La description de certains titres dans ces commentaires est fournie seulement à des fins d'illustration. Les fonds communs de placement peuvent vendre ou acheter des titres à tout moment, et la valeur des titres détenus en portefeuille peut augmenter ou diminuer. Le rendement passé d'un fonds commun de placement ou d'un titre peut ne pas se reproduire. À moins d'avis contraire, la source des données citée provient du gestionnaire de portefeuille. Les énoncés émis dans ces commentaires à l'égard de l'avenir présentent les points de vue actuels du gestionnaire de portefeuille concernant des faits futurs. Les faits réels peuvent différer. IA Clarington décline toute responsabilité quant à la mise à jour de l'un ou l'autre de ces énoncés.

Tous les produits qui ne sont pas offerts par l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. et qui sont présentés dans ce document sont la propriété de la société correspondante et sont commercialisés par cette dernière, et ils ne sont utilisés ici qu'à titre d'illustration seulement. Les Fonds IA Clarington sont gérés par Placements IA Clarington inc. IA Clarington et le logo d'IA Clarington sont des marques de commerce, utilisées sous licence, de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.

iaclarington.com