

# Loomis, Sayles & Company, L.P.

## Action à l'honneur : Roper Technologies Inc.

### 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 de 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 deux mandats, à savoir le Fonds IA Clarington Loomis de répartition mondiale<sup>1</sup> et le Fonds IA Clarington Loomis d'opportunités en actions mondiales (les « Fonds »).



*Cette étude de cas vise à illustrer le processus de sélection des titres de Loomis Sayles<sup>2</sup>.*

### Action à l'honneur

Roper Technologies fabrique et distribue des équipements et des logiciels industriels sur quatre segments de marché : les logiciels d'application, les logiciels de réseau, les solutions d'analyse et de mesure et les technologies de procédés. Par l'intermédiaire de ses filiales, la société offre des solutions de niche à une grande diversité d'utilisateurs finaux dans plus de 100 pays, moyennant un revenu annuel de 5,4 milliards \$ en 2019. L'offre complète de Roper comprend notamment des solutions technologiques pour la logistique de marchandises, les services professionnels ou la tenue de registres médicaux.

La position du Fonds dans Roper reflète le rigoureux processus de placement utilisé par l'équipe de gestion de portefeuille. Le composé Loomis Sayles d'opportunités en actions mondiales<sup>3</sup> a investi dans Roper en septembre 2016.

### Thèse d'investissement

Roper 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 :** La société de classe très bien sur notre échelle de qualité. Son équipe de direction exécute un modèle d'affaires à croissance externe centré sur l'achat de sociétés générant des flux de trésorerie positifs à partir d'activités de niche nécessitant un relativement faible actif immobilisé. En privilégiant les produits consommables, de remplacement et vendus par abonnement, la société a fait grimper à plus de 50 % la part de son revenu récurrent, et celle-ci devrait croître au fil du temps à notre avis.

Par une analyse de chaque occasion d'achat en fonction de sa capacité à augmenter les encaissements nets à long terme, Roper vise les sociétés dont le financement de la croissance ne puise pas dans le capital. En outre, Roper limite les risques de perturbations en ciblant les sociétés intervenant sur des marchés de niche caractérisés par l'importance

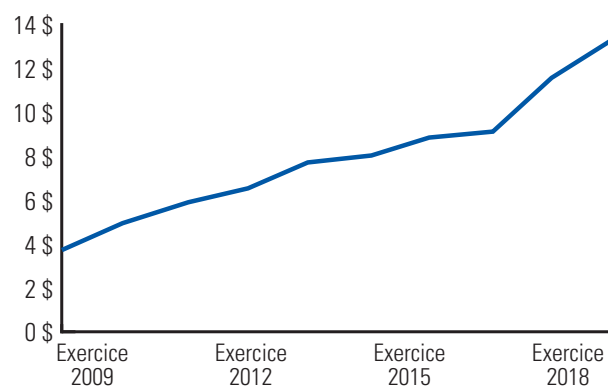
de la relation fournisseurs/clients. Aderant, un éditeur de logiciel de gestion d'entreprise de bout en bout spécialiste des cabinets d'avocats, représente un exemple éloquent. La nature stratégique de la solution, les coûts élevés liés à son remplacement par une autre et l'expertise d'Aderant dans son domaine se reflètent par un taux de rétention de 95 % parmi les 3000 sociétés clientes.

**Croissance de la valeur intrinsèque :** Nous nous attendons à ce que l'augmentation des ventes et de la marge de profit, principalement grâce au segment des logiciels de réseau et d'application (soit 62 % des ventes et 73 % du BAIIA respectivement), rejaillisse favorablement sur la croissance de la valeur intrinsèque.

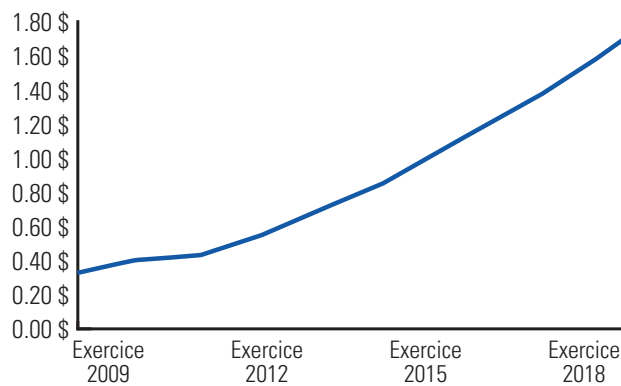
**Valorisation :** D'après l'analyse ascendante de Loomis Sayles, selon une méthode par actualisation des flux de trésorerie, la valorisation du titre de Roper paraît attrayante.

## Principales mesures de croissance et de valeur

Flux de trésorerie disponible par part



Dividendes par part



Source: Bloomberg.

**Les investisseurs à la recherche d'une approche de placement guidée par un processus et basée sur une recherche approfondie devraient s'intéresser au Fonds IA Clarington Loomis de répartition mondiale et au Fonds IA Clarington Loomis d'opportunités en actions mondiales.**

**Pour en savoir plus, veuillez consulter [iaclarington.com/LS](http://iaclarington.com/LS).**

**À l'usage exclusif des courtiers.** \*Source : Loomis Sayles, au 30 juin 2020. <sup>1</sup>Le Fonds IA Clarington Loomis de répartition mondiale était auparavant le Fonds IA Clarington de répartition mondiale. <sup>2</sup>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 à tout moment. Le rendement passé d'un fonds commun de placement ou d'un titre en particulier peut ne pas se répéter. À moins d'avis contraire, la source des renseignements est fournie par le gestionnaire de portefeuille. Les énoncés faits à l'égard du futur représentent les points de vue du gestionnaire de portefeuille concernant des faits futurs. Les faits réels peuvent différer. IA Clarington n'est aucunement tenue de mettre à jour l'information fournie aux présentes. <sup>3</sup>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. 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](http://iaclarington.com)