

QV Investors Inc.

Joe Jugovic, Cochef des placements, President-directeur général
Ian Cooke, Cochef des placements, Gestionnaire de portefeuille

Joe Jugovic: Nos portefeuilles comptent de nombreuses sociétés dans lesquelles nous investissons désormais depuis 10, 15 voire plus de 20 ans. C'est du jamais vu dans un environnement d'opérations en actions, d'Internet, etc.

Question : **L'histoire de QV investors.**

Joe Jugovic: Lee Pullen et Wendy Booker-Urban ont créé la firme en 1996. Il a quitté un autre gestionnaire de fonds très connu pour démarrer QV, une firme de placement exclusivement.

Aujourd'hui, la société compte 25 personnes dédiées à la gestion des placements de notre clientèle institutionnelle et individuelle à travers tout le pays. Nous avons bâti la société avec à peine 100 millions de dollars, pour atteindre aujourd'hui environ 15 milliards en actifs. Afin d'atteindre nos objectifs, nous ne gérons que cinq à six stratégies de tarification et c'est très important pour nous.

Quatre-vingt-dix pour cent de nos employés sont des actionnaires. Ils possèdent des actions dans l'entreprise. Par ailleurs, cent pour cent de nos employés investissent dans les fonds que nous gérons, lorsqu'ils investissent en bourse. C'est un bel exemple de notre culture.

Question : **Quelle est la philosophie de placement de QV ?**

Joe Jugovic: Notre philosophie est assez simple, car nous recherchons des entreprises de haute qualité dirigées par des équipes de direction compétentes, engagées et honnêtes. Nos recherches ne sont pas toujours fructueuses, mais c'est notre objectif. Nous recherchons des sociétés qui sont durables à un bon prix.

Donc, si nous parvenons à trouver ces entreprises de bonne qualité à un prix raisonnable, nous les conservons. Nos portefeuilles comptent de nombreuses sociétés dans lesquelles nous investissons désormais depuis 10, 15 voire plus de 20 ans. C'est du jamais vu dans un environnement d'opérations en actions, d'Internet, etc.

Notre philosophie repose donc sur l'investissement dans les sociétés. Nous n'espérons pas anticiper la prochaine tendance macroéconomique et nous ne faisons aucune allégation en ce sens. Nous y consacrons très peu de temps. Nous privilégions d'autres stratégies de création de valeur. Nous recherchons des entreprises qui sont capables de surmonter les risques des différents environnements. Et c'est ça, la philosophie de QV.

Question : **Comment abordez-vous le risque chez QV ?**

Ian Cooke: Nous le mesurons de la bonne vieille manière. Lorsque nous pensons au risque, nous pensons à la réduction permanente de capital. En d'autres termes, les pertes d'argent. Nous savons qu'il est plus

difficile de compenser une perte en capital que des opportunités manquées. Si nous perdions la moitié de notre capital, nous devrions travailler deux fois plus pour revenir au même niveau. Les deux tiers de notre capital, c'est deux fois la quantité de rendement que nous aurions besoin de générer pour revenir au même niveau. Donc, plus nous perdons de l'argent, plus il est difficile de remonter la pente.

Question : Pourquoi avez-vous choisi QV Investors ?

Joe Jugovic: Premièrement, pour les individus. À l'époque, je pense que la firme comptait quatre personnes, et j'ai passé une première entrevue avec chacun d'entre eux. Et tout simplement leur gentillesse même dans le cadre d'une entrevue. Ce sont des personnes exceptionnelles. Et je pense que c'est très important. Ils avaient également un bon historique et j'ai remarqué un certain degré d'intégrité qui m'a beaucoup plu.

Les gens, le bon historique et le fait que j'allais pouvoir en apprendre davantage sur les placements et que j'allais pouvoir atteindre le niveau que je souhaitais et l'intégrité de la firme étaient des éléments essentiels pour moi. Je suis donc très content d'avoir rejoint QV il y a 18 ans.

Ian Cooke: Je connaissais QV depuis quelque temps et j'admirais l'attachement qu'ils portaient à leur philosophie de placement. Et de les voir investir à long terme et rechercher des placements dans ces entreprises qui sont durables par nature et dirigées par des personnes compétentes et dévouées, investir pour permettre à ces équipes de tirer parti de leurs décisions en matière de fonds propres et de développer leurs activités, leurs bénéfices par actions et leurs dividendes par action, c'est ce qui m'a vraiment attiré.

Question : Quel est le meilleur conseil en placement que vous ayez reçu ?

Ian Cooke: Il ne faut jamais sous-estimer le pouvoir de la capitalisation. Et si vous investissez aujourd'hui dans les titres d'une entreprise de qualité, à prix raisonnable, et que vous les laissez travailler pour vous pendant les 10 prochaines années, des taux de rendement qui peuvent sembler passables aujourd'hui peuvent se transformer en taux de rendement exceptionnels à long terme.

Joe Jugovic: Un livre vraiment très simple à comprendre, je pense qu'il s'intitule *Un barbier riche* et a été le premier de ce style à être publié. Il parle simplement de capitalisation et du pouvoir de la capitalisation. Il conseille de commencer à investir tôt et il parle des aspects de base et de l'épargne. Je pense que ces éléments sont absolument essentiels.

Et si vous souhaitez lire des livres un peu plus poussés sur les placements, nous aimons beaucoup le travail de Warren Buffett, pour la simple raison qu'il écrit en anglais. Il n'utilise pas de jargon financier, comme nous le faisons tous à propos du ratio C/B, etc. Je pense qu'il essaye de rendre cela simple, de garder une perspective à long terme.

Pour les personnes qui souhaitent apprendre les bases, ces livres sont extrêmement importants.

Définition des termes

Capitalisation : la hausse des potentiels rendements futurs qui peut provenir du réinvestissement des rendements actuels.

Ratio cours-bénéfices (C/B) : un critère important de valorisation des actions qui mesure le prix des parts d'une société par rapport au bénéfice par action.

Au 21 mars 2018. Les informations contenues aux présentes ne constituent pas un conseil financier, fiscal ou juridique. Veuillez toujours consulter un conseiller autorisé avant d'effectuer une décision concernant vos placements. Les commentaires sur un fonds sont fournis par le gestionnaire de portefeuille ou le sous-conseiller qui est responsable de la gestion du portefeuille de placements du Fonds, tel qu'il est spécifié dans le prospectus du Fonds (« gestionnaire de portefeuille »). Les énoncés des gestionnaires de portefeuille représentent leur avis personnel et ne reflètent pas nécessairement les opinions d'IA Clarington et ne doivent pas être interprétés autrement. Ces informations ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente d'un titre en particulier. Les résultats obtenus ne figurent qu'à des fins d'illustration. Les fonds communs de placement peuvent acheter et vendre des titres en tout temps, et la valeur de ceux qu'ils détiennent peut augmenter ou diminuer. Le rendement passé d'un titre peut ne pas se répéter. À moins d'indication contraire, les informations proviennent du gestionnaire de portefeuille. Les énoncés prospectifs se basent sur les perspectives du gestionnaire de portefeuille au moment où celui-ci les communique. Les événements réels peuvent être différents. IA Clarington n'est aucunement tenue de mettre à jour l'information fournie aux présentes. Les renseignements contenus aux présentes pourraient ne pas tenir compte de tous les risques liés aux fonds communs de placement. Veuillez lire le prospectus pour de plus amples détails sur les risques particuliers liés à un investissement dans les fonds communs de placement. Investir dans des fonds communs de placement peut donner lieu à des commissions, commissions de suivi, frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez consulter le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les marques de commerce affichées aux présentes n'appartiennent pas à l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc., mais sont la propriété réservée des sociétés correspondantes et ne servent qu'à des fins d'illustration. Les Fonds IA Clarington sont gérés par Placements IA Clarington inc. IA Clarington et le logo d'IA Clarington sont des marques de commerce de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. utilisées sous licence.

iaclarington.com