

## conseils fonds communs

# Irwin Michael aime les laissés-pour-compte

**Portrait.** Le gestionnaire torontois coiffe les indices en privilégiant les titres qui s'échangent sous leur valeur comptable.

par Daniel Renaud > daniel.renaud@transcontinental.ca

Le gestionnaire des Fonds ABC Irwin Michael a trouvé son créneau. Il fait fructifier l'épargne des Canadiens en dénichant les titres de petite capitalisation sous-évalués.

« J'aime investir dans des titres dont le cours se situe entre 0,50 et 0,60 \$ par dollar de valeur comptable », dit-il en entrevue téléphonique.

Selon M. Michael, la stratégie de placement axée sur la valeur fait figure de parole d'évangile et la recette du succès passe par une évaluation serrée de l'entreprise.

M. Michael fuit les sociétés

dont une partie du bilan repose sur des éléments d'actif immatériels, tels que l'achalandage.

Mais le gestionnaire admet que le travail devient ardu. « Le marché canadien s'atrophie. Certains groupes de sociétés canadiennes se négocient à un multiple élevé en regard de leur valeur comptable.

« Par exemple, les assureurs canadiens affichent un multiple de trois fois leur valeur comptable, pendant que leurs équivalents américains se négocient à un cours similaire à leur valeur comptable. »

En conséquence, Fonds ABC se tourne de plus en plus vers les marchés boursiers américains.

### Famille de cinq fonds

Fonds ABC gère un actif d'un peu plus de 1,5 milliard de dollars à l'intérieur de cinq fonds.

Le Fonds ABC valeur essentielle est le fonds principal. Il acquiert les titres sous-évalués de sociétés canadiennes de toutes tailles. Depuis la création du fonds en mars 1989, son rendement annuel a coiffé la croissance de l'indice de la Bourse de Toronto à 12 reprises. Les titres pétroliers et gaziers représentent plus de 32 % du portefeuille.

Le Fonds ABC entièrement géré administre un portefeuille offrant une pondération égale entre les actions canadiennes et les titres à revenu fixe. Ce fonds est l'aîné des produits d'ABC puisqu'il a été créé en février 1988. Au 30 juin dernier, le secteur pétrolier et gazier et les titres américains représentaient plus de 55 % du portefeuille total.

De son côté, le Fonds ABC valeur américaine s'appuie sur la faiblesse du cours de titres de sociétés américaines ou de sociétés étrangères cotées à une Bourse des États-Unis. Ce fonds a été mis sur pied en mai 1996.

Ces trois fonds sont offerts à l'épargnant qui dispose d'une mise de fonds initiale de 150 000 \$.

Irwin Michael gère aussi deux fonds fermés à toute nouvelle contribution, soit le



Irwin Michael, gestionnaire des Fonds ABC  
[Photo : Gilles Delisle]

Fonds ABC valeur stricte nord-américaine et le Fonds ABC bon marché. Les deux fonds fermés peuvent accueillir de nouveaux investisseurs, à la condition qu'ils remplacent un ou des détenteurs actuels. La souscription initiale est de 50 000 \$.

### Deux perles rares

La recherche méthodique de titres sous-évalués a permis l'ajout de deux titres-vedettes

### Fonds ABC (au 31 juillet 2007)

Fonds	Actif (M\$)	Frais de gestion (%)	Rendement (%)		
			depuis janv. 2007	3 ans	5 ans
Valeur essentielle	935	2,0	7,26	18,3	16,9
Entièrement géré	159	2,0	4,09	7,35	10,26
Valeur américaine	107	2,0	- 4,07	5,59	11,39
Valeur stricte nord-am.	177	1,0	13,21	s.o.	s.o.
Bon marché	148	1,0	23,22	s.o.	s.o.

Sources : Fonds ABC, Morningstar Canada

au cours des six derniers mois. « Playmates Holdings et Lakeview Hotel REIT sont deux de mes favoris de l'année », dit le gestionnaire.

Playmates (Nasdaq, *PYHO*, 0,10 \$ US) a connu beaucoup de succès au cours des années 1980 avec la distribution des figurines des tortues Ninja. En 2001, les dirigeants ont mis la main sur quelques biens immobiliers à Hong-Kong.

« En tenant compte de la valeur boursière, les investisseurs attribuent une valeur quasi nulle à la division des

jouets. Depuis 2003, cette dernière a néanmoins dégagé un bénéfice d'exploitation annuel avant impôts de 105 millions de dollars de Hong-Kong (14 M\$ CA) », dit M. Michael.

De son côté, la fiducie de placement immobilier Lakeview (TSX-V, *LHR.UN*, 4,90 \$) exploite 12 établissements hôteliers situés à proximité de sites d'exploration et d'exploitation pétrolière et gazière en Alberta et en Colombie-Britannique. Selon M. Michael, la valeur nette de la société se situe à 5,50 \$ par part. ■

## Fonds communs

Tableau de la semaine **LES AFFAIRES.COM**

### Les meilleurs fonds d'actions mondiales sur trois ans

Fonds	Rend. trois ans <sup>1</sup>	Rend. un an	Actif	Ratio des frais de gestion
	%	%		
<b>LES CINQ MEILLEURS</b>				
Dynamique Valeur mondiale (\$ US)	28,3	29,1	—	2,75
TD Communications et divers. (\$ US)	27,3	43,5	—	2,78
Mutual Découverte (\$ US)	22,9	25,4	—	2,59
AGF Mondial équilibré (\$ US)	22,2	22,3	—	2,44
AGF Panorama monde (\$ US)	21,5	23,8	—	2,7
<b>LES CINQ PIRES</b>				
CI FPG de valeur	0,8	1,4	4,2	5,25
Bissett croissance multinat.	1,5	6,6	176,9	2,66
NL F-R d'actions global	1,5	4,3	8,3	3,99
Hartford Actions américaines B	1,8	11,5	2,7	2,6
Banque Nationale Mondial protégé	2,0	8,5	7,2	3,9

<sup>1</sup> Rendement annuel composé en date du 31 juillet 2007.

Cette semaine, nous déterminons les meilleurs et les pires fonds d'actions mondiales selon leur rendement de trois ans. Pour en savoir davantage ou pour faire votre propre tri, consultez [lesaffaires.com/investir/fonds.fr.html](http://lesaffaires.com/investir/fonds.fr.html).

Source : lesaffaires.com

## Stoïque devant la turbulence boursière

Irwin Michael reste de marbre face à la turbulence récente des Bourses.

« Nous maintenons notre objectif de dénicher de nouveaux titres sous-évalués sans nous préoccuper des soubresauts des marchés. Mais il faut parfois être un tantinet psychologue pour réussir. »

La panique est mauvaise conseillère, rappelle le gestion-

naire des Fonds ABC. Il croit qu'un investisseur inquiet aurait dû réduire ses participations lorsque les indices ont atteint un sommet historique à la mi-juillet. Il est désormais trop tard pour réagir.

M. Michael admet que ce sont les titres de petite capitalisation qui ont le plus souffert de la récente chute boursière, en raison du faible volume de

transactions de ces titres. « Dans certains cas, un vendeur peut provoquer un repli inattendu parce qu'il ne peut pas trouver un acheteur », dit M. Michael.

À son avis, le repli boursier devrait se poursuivre en septembre et octobre. Les indices retrouveront par la suite leur élan au cours des deux derniers mois de 2007. **D.R.**

# MBA pour cadres en exercice

Programme complètement renouvelé

Début des cours :  
5 janvier 2008

**Séance d'information**  
le 26 septembre à 19 h 30  
Campus de Longueuil  
3<sup>e</sup> étage Tour Ouest  
1111, rue Saint-Charles Ouest

**La Faculté d'administration de l'Université de Sherbrooke offre à son Campus de Longueuil un programme renouvelé :**

- Plus concentré et mieux adapté à la réalité des cadres en exercice
- Plus orienté vers les situations contemporaines de gestion et la stratégie corporative
- Plus axé vers la mobilisation des ressources humaines

Pour les détenteurs d'un BAA ou l'équivalent, parcours d'une durée de 18 mois à raison d'un jour par semaine.

**Pour information et inscription :**

1-888-463-1835 poste 63321

[www.USherbrooke.ca/adm/deuxieme\\_cycle/mbae](http://www.USherbrooke.ca/adm/deuxieme_cycle/mbae)



UNIVERSITÉ DE  
**SHERBROOKE**