

Webémission sur la reproduction du capital-investissement

Sommaire de l'événement

Cette semaine, la webémission de la Série d'événements des gestionnaires de portefeuille de Mackenzie a porté sur le Fonds de reproduction de capital-investissement Mackenzie. Ce fonds vise à fournir aux investisseurs des caractéristiques de rendement semblables à celles offertes par une société américaine moyenne de rachats de capital-investissement, mais en utilisant des titres entièrement liquides. Ce faisant, la stratégie devrait surpasser son indice de référence du marché boursier avec une volatilité nettement plus faible, visant ainsi à offrir des caractéristiques de rendement et de risque répondant aux attentes des investisseurs effectuant des placements directs dans le capital-investissement.

Depuis son lancement en décembre 2020 jusqu'en février 2022, le fonds a généré un rendement annualisé de 18,2 % (série F), soit 10,4 % de plus que son indice de référence (Russell 2500) avec seulement 63 % de la volatilité de cet indice¹ — ce qui correspond bien aux objectifs du fonds.

Mike Evans, l'animateur de la webémission et vice-président, Initiatives de ventes nationales chez Mackenzie, était accompagné des trois architectes du Fonds de reproduction de capital-investissement Mackenzie.

- Randy Cohen, professeur à la Harvard Business School, dont les deux décennies de recherche sur le concept de reproduction ont mené à la genèse de la stratégie.
- Arup Datta, chef de l'équipe des actions quantitatives mondiales Mackenzie
- Nelson Arruda, cochef de l'équipe de stratégies multi-actifs Mackenzie

Ensemble, ils ont discuté de l'approche novatrice de Mackenzie pour accéder aux attributs attrayants des placements en capital-investissement, avec des actifs du marché public.

L'attrait principal du capital-investissement est que son rendement a historiquement dépassé celui des marchés publics de deux à trois points de pourcentage par an, ce qui constitue un avantage considérable sur le plan du rendement, lorsqu'il est composé sur plusieurs décennies. Les investissements détenus par les sociétés de capital-investissement n'étant pas cotés en bourse, la volatilité de ces rendements a été nettement inférieure à celle des marchés publics.

Malheureusement, les investisseurs individuels ont difficilement accès à l'investissement direct dans le capital-investissement. Le professeur Randy Cohen a souligné les nombreux obstacles que les investisseurs individuels doivent affronter, notamment :

- Des montants d'investissement initiaux importants.
- De longues périodes d'immobilisation du capital investi.
- Des difficultés à maintenir des fonds faciles d'accès pour répondre aux appels de fonds des sociétés de capital-investissement.
- La création et le maintien d'une exposition diversifiée au capital-investissement direct.

Il existe toutefois un moyen d'obtenir les caractéristiques de rendement intéressantes du capital-investissement sans y investir directement. Les recherches du professeur Cohen ont permis d'identifier six façons dont les sociétés de capital-investissement tirent profit de leurs investissements, et comment quatre d'entre elles peuvent être reproduites à l'aide des actions cotées en bourse.

- 1) Les sociétés de capital-investissement ont très bien réussi à choisir les secteurs qui finissent par produire des rendements solides. Il existe aujourd'hui des bases de données qui font le suivi de toutes les ententes de capital-investissement dès qu'elles sont annoncées. L'équipe des actions quantitatives mondiales Mackenzie a créé un processus permettant de compiler ces annonces en temps réel et de reproduire les expositions sectorielles dans les marchés publics.
- 2) Lorsque les sociétés de capital-investissement achètent des sociétés, elles ont tendance à privilégier certaines caractéristiques au niveau des entreprises. Il s'agit entre autres de petites et moyennes entreprises qui :
 - présentent des caractéristiques de qualité supérieure ;
 - dégagent beaucoup de liquidités libres, et
 - peuvent être achetées à des prix intéressants.Mackenzie a mis au point un processus exclusif qui permet de repérer des sociétés cotées en bourse qui présentent des caractéristiques très semblables.
- 3) Les rendements du capital-investissement bénéficient de l'application de l'effet de levier, que la stratégie de reproduction du capital-investissement de Mackenzie peut mesurer et égaliser.
- 4) Enfin, les placements en capital-investissement affichent une volatilité plus faible que celle des marchés publics. Le Fonds de reproduction de capital-investissement Mackenzie intègre une stratégie de couverture à la fois simple et efficace, conçue pour atténuer la volatilité des placements en actions du fonds.

L'effet de levier et la couverture sont gérés par l'équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie, laquelle met à profit sa grande expérience dans l'application de stratégies de couverture semblables dans plusieurs autres fonds Mackenzie.

Individuellement, chaque élément de la stratégie est utilisé dans l'ensemble de la gamme de fonds Mackenzie. Ce qui est nouveau, c'est la façon dont ces éléments ont été combinés pour donner vie aux recherches du professeur Cohen dans un fonds commun de placement auquel presque tous les investisseurs peuvent avoir accès.

Qu'est-ce qui ne peut pas être reproduit ?

Les sociétés de capital-investissement gagnent de l'argent de deux façons qui ne peuvent être reproduites en achetant des actions cotées en bourse.

- 1) La capacité d'accéder à des informations internes exclusives au niveau de l'entreprise avant d'investir.
- 2) La capacité d'apporter des améliorations opérationnelles au niveau de l'entreprise après en avoir acquis le contrôle total.

Il se trouve que, selon la recherche et les données réelles, ces deux éléments sont coûteux. Les primes de contrôle ont tendance à atteindre une moyenne de plus de 30 %, et investir directement dans des sociétés de capital-investissement peut entraîner des frais élevés pour les investisseurs. La reproduction du capital-investissement permet d'éviter ces coûts et ces frais. Ainsi, sur une base nette, après le paiement de tous les coûts et les frais, les rendements que la société de capital-investissement américaine moyenne offre à ses investisseurs ont été très semblables aux rendements historiquement générés par une stratégie de reproduction de capital-investissement bien conçue.

Même s'il a été lancé assez récemment, le Fonds de reproduction de capital-investissement Mackenzie a produit, au cours des 15 derniers mois, des résultats très encourageants qui suggèrent que les caractéristiques de rendement d'une société américaine de rachats de capital-investissement peuvent être reproduites sur une base nette de coûts en utilisant des titres cotés en bourse, ce qui permet d'éviter les difficultés qui peuvent accompagner les placements directs dans le capital-investissement.

1 Date de lancement pour le rendement composé : 1^{er} janvier 2021

Les rendements passés ne sont pas garants des résultats futurs ni ne constituent une indication de ces derniers. Le rendement présenté est celui d'un compte représentatif qui est un fonds commun de placement canadien.

Source : Morningstar

Réservé aux conseillers. Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ces renseignements ne sont pas conformes aux normes applicables sur les communications de vente à l'intention des investisseurs. Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée en ces renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 14 avril 2022. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres, ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une offre de vendre ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

Nous pouvons enregistrer les appels et surveiller les appels en direct avec nos représentants des ventes à des fins de formation et d'assurance qualité. Pour de plus amples renseignements, veuillez consulter notre politique de protection de renseignements personnels.

La protection de vos renseignements personnels est importante pour nous. Veuillez revoir l'Avis sur la protection des renseignements personnels de Placements Mackenzie à l'adresse placementsmackenzie.com/fr/about/legal/privacy-protection.

©2022 Placements Mackenzie, 180, rue Queen Ouest, Toronto (Ontario) M5V 3K1. Tous droits réservés.