

Portefeuilles RE: Pensés par le biais des petites capitalisations

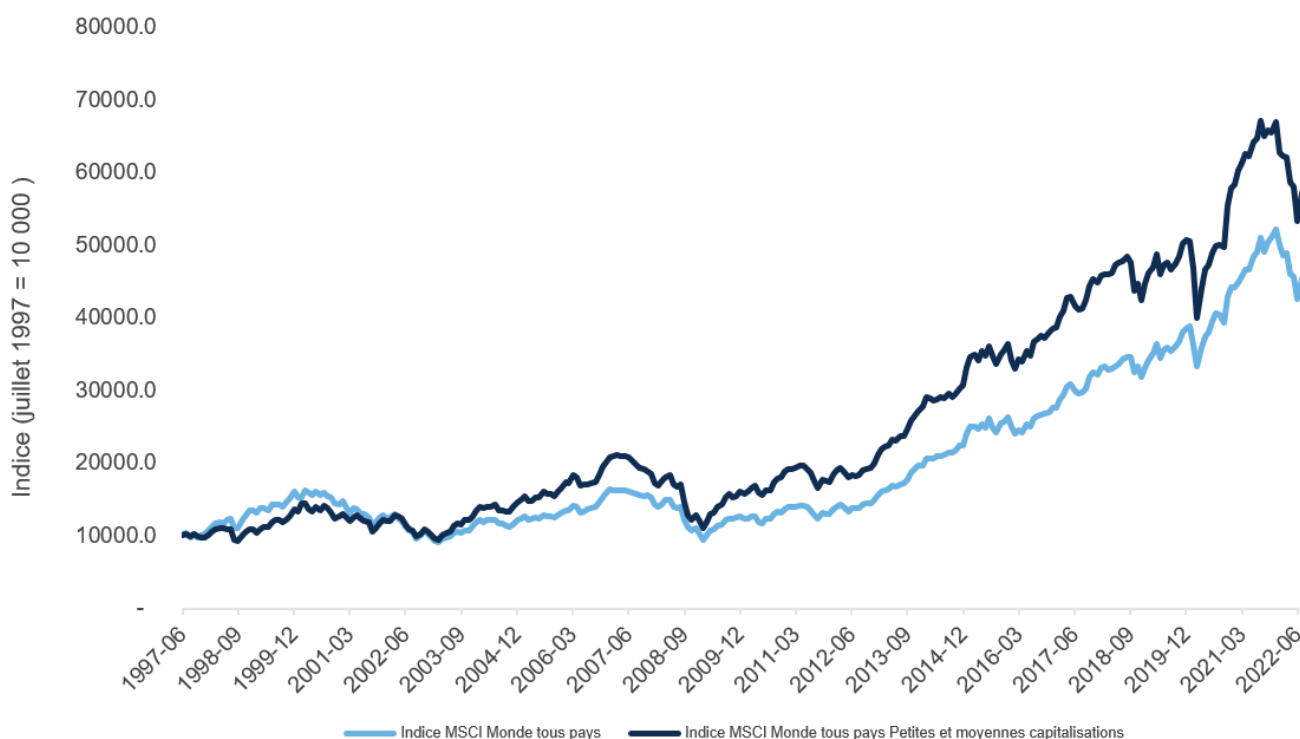
Sommaire de l'événement

Points à retenir

- Les petites capitalisations ont démontré leur capacité de surperformer pendant les périodes de reprise du marché en ajoutant de l'alpha et en stimulant les résultats lorsque les marchés se rétablissent.
- Nous croyons que le marché baissier tire à sa fin en Asie et, même s'il est trop tôt pour ajouter une exposition cyclique mondiale, l'équipe a ajouté une croissance de qualité aux portefeuilles.
- Parmi les petites capitalisations canadiennes, l'exposition au dollar américain devrait donner un bon coup de pouce à de nombreuses entreprises du fonds.

Pourquoi les petites capitalisations ?

Les petites capitalisations ont démontré leur capacité de surperformer pendant les périodes de reprise du marché en ajoutant de l'alpha et en stimulant les résultats lorsque les marchés se rétablissent. La preuve en est que l'indice MSCI Monde Tous pays petites et moyennes capitalisations a obtenu des résultats supérieurs à ceux de l'indice MSCI Monde Tous pays pendant la période de 2003-2022. Le message est clair : l'exposition aux petites et moyennes capitalisations procure un avantage sur le plan de la performance.



Ce graphique représente les périodes de juillet 1997 à septembre 2022 au cours desquelles les marchés boursiers mondiaux ont chuté d'au moins 10 %.

Source : Morningstar

Quels changements de positionnement l'équipe de croissance Mackenzie a-t-elle apportés aux petites et moyennes capitalisations américaines compte tenu des mesures musclées de la Fed pour maîtriser l'inflation?

Du point de vue macroéconomique aux États-Unis, nous constatons un ralentissement, particulièrement dans des secteurs comme la fabrication et le logement. Nous ne prévoyons pas augmenter notre exposition cyclique étant donné le ralentissement prévisible de l'économie globale, mais nous continuons d'observer des occasions dans des sociétés de croissance de grande qualité, mais qui éprouvent des difficultés, dans l'espace des petites et moyennes capitalisations. Voici des exemples de sociétés de croissance que nous avons ajoutées :

- Alteryx : préparation et analyse de données, entreprise bien positionnée, nouvelle direction et nouvelles forces de vente
- Charles River Labs : entreprise dominante dans la recherche sous contrat pour les travaux cliniques préliminaires, développement et fabrication sous contrat en croissance dans le domaine des thérapies cellulaires et géniques
- CoStar : services d'information en immobilier — activités principales en immobilier commercial, nouvelle entrée dans le secteur résidentiel unifamilial

Les principaux enjeux mondiaux sont actuellement centrés en Europe. Quel a été l'impact sur les monnaies européennes et quelles sont les occasions dans le marché européen?

Étant donné que l'euro a atteint un plancher historique par rapport au dollar américain, nous croyons que la compétitivité de l'euro s'améliorera grâce aux exportations, qui compensent largement le paiement d'une dette à intérêt plus élevé. Compte tenu de l'incertitude de l'environnement économique mondial, ainsi que de l'augmentation du coût de la vie, nous n'augmentons pas notre exposition à la consommation discrétionnaire et, entre-temps, nous conservons nos positions sous-pondérées dans les secteurs plus cycliques. Nous continuerons de nous concentrer sur les tendances fondamentales en matière d'efficacité énergétique, de hausse des coûts des soins de santé et de la demande croissante de productivité dans la production alimentaire.

- Voici quelques exemples d'investissements axés sur ces tendances :
 - NIBE : producteur chef de file mondial de thermopompes
 - Munters : ventilation de bâtiments à haut rendement énergétique
 - Genus : chef de file mondial de la génétique animale
 - DiaSorin : entreprise mondiale de diagnostic dans les domaines de la détection des maladies et des tests préventifs

Comment l'inflation a-t-elle affecté le marché asiatique?

En raison de la faible inflation, l'Asie fait preuve d'une plus grande indépendance que le reste du monde pour ce qui est de ses politiques. Le yen est très bon marché, ce qui rend les entreprises japonaises attrayantes. Nous croyons que le marché baissier en Asie tire à sa fin, et nous avons observé des occasions intéressantes au Japon, à Hong Kong, en Chine et en Australie. Nous continuons de penser qu'il est trop tôt pour ajouter une exposition cyclique mondiale, mais nous avons lentement ajouté à notre portefeuille des sociétés de croissance de qualité.

- Voici quelques entreprises ajoutées récemment :
 - Mani : fabricant japonais de biens et d'équipements médicaux
 - Kingdee : développeur chinois de logiciels d'entreprise avec un important marché potentiel
 - Cleanaway : fournisseur chef de file de services de gestion des déchets en Australie

Quels sont les avantages d'ajouter le Fonds de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie aux portefeuilles des clients?

Ce fonds présente une corrélation naturelle faible avec les trois régions en incorporant une gamme diversifiée d'entreprises à petite et moyenne capitalisation de grande qualité à travers le monde.

Qu'est-ce qu'une exposition appropriée aux petites et moyennes capitalisations?

Selon Morningstar, seulement 6 % des actifs sont attribués aux actions de petites et moyennes capitalisations nord-américaines. Nous pensons qu'il est possible d'augmenter l'exposition aux petites et moyennes capitalisations, et nous avons constaté qu'environ 23 % constituent le niveau idéal pour l'inclusion de petites et moyennes capitalisations mondiales, offrant à la fois un rendement amélioré et une augmentation marginale du risque.

Pourquoi le Fonds de petites capitalisations canadiennes Mackenzie?

- L'équipe se concentre exclusivement sur l'univers des actions de petites capitalisations canadiennes et compte des décennies d'expérience. Elle s'efforce de minimiser les risques incontrôlables, tels que le risque d'anticipation des marchés et le risque d'exposition sectorielle, et met davantage l'accent sur la sélection des meilleures occasions de placement.
- Le fonds privilégie fortement les actions de qualité qui affichent une croissance régulière, ainsi que des flux de trésorerie internes importants et des bilans solides.
- Essentiel dans le secteur des petites capitalisations, le fonds investit dans des sociétés gérées avec cohérence et qui possèdent des antécédents éprouvés de surperformance.

Qu'est-ce qui différencie le Fonds de petites capitalisations canadiennes Mackenzie des autres fonds de petites capitalisations?

Le fonds est plus diversifié que l'indice de référence et est systématiquement sous-pondéré en sociétés de ressources volatiles. Il est surpondéré en produits industriels, en services financiers, en consommation discrétionnaire et en immobilier. Le portefeuille n'est pas seulement constitué de petites sociétés minières et de sociétés d'exploitation non prouvées que beaucoup associent généralement à l'univers des petites capitalisations canadiennes.

Pour quelle partie de l'univers des petites capitalisations canadiennes êtes-vous le plus enthousiaste?

- Nous cherchons à investir dans un ensemble complètement différent de petites entreprises innovantes et en croissance qui, selon nous, deviendront un jour de grandes entreprises.
- Nous nous intéressons aux sociétés qui ont un pouvoir de fixation des prix dans un environnement inflationniste, comme les compagnies d'assurance.
- L'exemple suivant illustre notre processus :
 - IBI group : l'un des principaux titres en portefeuille ajoutés au milieu de 2022. Il s'agit d'une entreprise d'infrastructure de construction stable, dotée d'un bon bilan. Elle a réduit le nombre de jours d'encours de vente (en accélérant le recouvrement) au fil des ans. Elle se négociait à une évaluation très attrayante lorsque nous l'avons achetée. Elle a récemment fait l'objet d'une acquisition avec une prime.
 - Nous estimons que les évaluations ont reculé à un niveau qui rend les entreprises à nouveau attrayantes.
 - Dans l'environnement actuel, l'exposition au dollar américain devrait donner un bon coup de pouce à de nombreuses sociétés du fonds.

Quelle devrait être la pondération du fonds dans les portefeuilles des clients?

Nous pensons que le fonds mérite une place dans le portefeuille de vos clients. En raison de ses résultats solides, tout montant aura un impact positif, donc plus la pondération du fonds est grande, plus le potentiel de rendement est élevé. La répartition est à 50/50 avec le S&P/TSX, mais des répartitions d'actifs de 10 %, 15 % ou 25 % peuvent toutes être justifiées en améliorant le profil ajusté au risque de vos portefeuilles.

Notice juridique

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.

Le présent 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 ou les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu dans les présentes n'est valable qu'en date du 1^{er} novembre 2022. On ne devrait 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 autres.

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 vente 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'en assurer l'exactitude et l'intégralité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à 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 plus d'informations, veuillez consulter notre politique de confidentialité.

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 mackenzieinvestments.com/fr/legal-and-privacy/legal-disclaimers#privacy-protection-notice.

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