

Une approche calculée des marchés émergents

Faire montre de sélectivité présente des avantages

Dans notre plus récent webinaire de notre Série d'événements Mackenzie de l'automne 2021, Arup Datta, chef de l'équipe des actions quantitatives mondiales, présente les avantages d'une approche qui combine une perspective centrée sur l'humain et un rééquilibrage qui peut contribuer à identifier les occasions en faisant montre de davantage de sélectivité.

Les perspectives de croissance sur 10 ans pour les marchés émergents (ME) restent positives par rapport à celles des marchés mondiaux. Les investisseurs institutionnels placent leur argent dans les ME depuis un certain temps déjà, mais ils ont augmenté leurs répartitions récemment. Par exemple, au cours de la dernière décennie, le Régime de pensions du Canada a fait passer son exposition aux actions des ME de 10 % à 24 %.

Perspectives

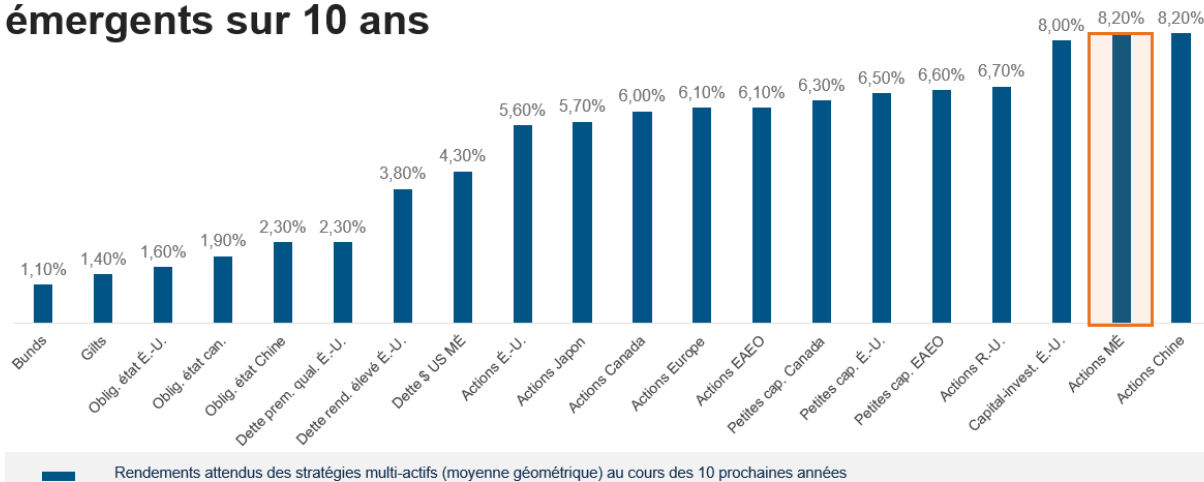
Les ME ont enregistré les meilleurs résultats au cours des 20 dernières années, avec l'indice MSCI ME affichant un TCAC de 9,8 %, contre 7,7 % pour le S&P 500. Plus récemment, toutefois, les États-Unis ont enregistré de meilleurs résultats que les ME, avec le S&P 500 produisant 18,2 % sur 10 ans, contre 8,2 % pour l'indice MSCI ME.

L'année dernière, les ME ont effectué un retour en force avec l'indice MSCI ME hors Chine affichant un rendement de 30,5 %, contre 23,4 % pour le S&P 500. Cependant, l'indice MSCI Chine a perdu 11,7 %.

« Avec l'évolution de la Chine vers la "prospérité pour tous" sous la présidence de Xi et la remise en cause de certains monopoles, le marché n'a pas enregistré de bons résultats, » a indiqué Monsieur Datta. « J'estime que les ME se sont très bien comportés à long terme, et à court terme, ils effectuent un retour en force. La Chine tire de l'arrière pour le moment, mais je pense qu'elle rattrapera son retard. »

Il a mentionné les attentes relatives au marché de Todd Mattina, économiste en chef et cochef de l'équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie, qui prévoit que les actions des ME offriront de meilleurs résultats au cours des dix prochaines années, avec des rendements de 8,2 %, ce qui éclipse ses prévisions de 5,6 % pour les actions américaines.

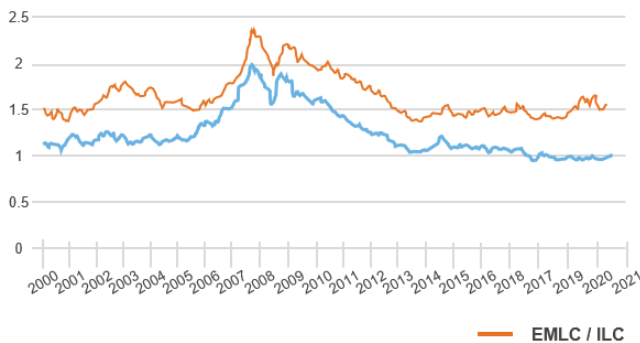
Nous prévoyons une surperformance des marchés émergents sur 10 ans



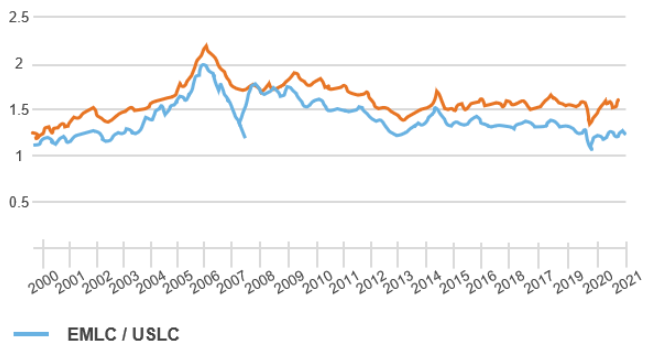
Les rendements attendus de Mackenzie au 31/12/20 sont indiqués sur une base nominale, avant frais, pour toutes les catégories d'actif. Les frais de gestion varieront selon la catégorie d'actif, les actifs privés devant être plus élevés que les actifs publics. Sur un horizon de 10 ans, les rendements tendront à converger vers la combinaison du taux sans risque et de la prime de risque de la catégorie d'actif, car les attentes de rendement actif se réduiront progressivement avec le temps. Les rendements des obligations souveraines des marchés développés présentés ici reflètent le rendement attendu d'un placement dans une obligation d'État à échéance constante sur 10 ans. De plus amples détails sur la façon dont Mackenzie a élaboré ces rendements attendus, notamment en ce qui concerne les hypothèses utilisées, sont disponibles sur demande.

La comparaison des évaluations relatives cours/ventes entre les ME et les États-Unis révèle que les marchés émergents ont rarement été aussi intéressants. Selon la même mesure, les ME semblent à peu près dans la moyenne par rapport au marché international élargi.

Cours relatif/ventes

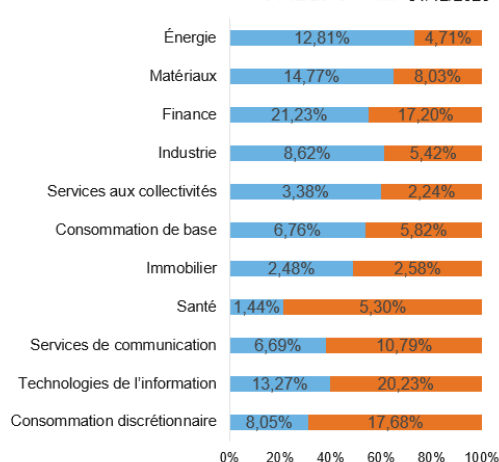


Cours relatif/bénéfices prévisionnels



La composition de l'indice des ME a évolué au cours des 10 dernières années, avec la pondération sectorielle des matériaux et de l'énergie nettement moins importante, alors que les technologies de l'information, la santé et la consommation discrétionnaire ont connu une croissance impressionnante.

Pondération sectorielle



Source : Indice MSCI M&E IMI

L'avantage des actions quantitatives

Selon Monsieur Datta, les marchés émergents constituent un point idéal pour l'investissement quantitatif, parce que l'univers des actions est très vaste. Un gestionnaire fondamental éprouverait de la difficulté à développer une connaissance approfondie d'un si grand nombre de sociétés.

L'approche quantitative se fie sur la puissance du calcul informatique pour générer une vaste connaissance de l'univers des actions et utilise des modèles exclusifs de risque et de transaction, ce qui permet à l'équipe de réagir rapidement aux plus récentes informations à propos d'un titre donné.

« En raison de leur ampleur, les marchés émergents, avec 7000 titres, peuvent tirer parti des forces de l'investissement quantitatif. Je n'avancerais pas le même argument pour les grandes capitalisations canadiennes et américaines.

Clés de la réussite

Il estime que trois éléments contribuent à la réussite du style de placement de son équipe :

Approche « de base » : L'équipe recherche un équilibre de facteurs qui vise à ajouter de la valeur à travers une variété de conditions de marché, y compris quatre « super facteurs » :

- L'évaluation par rapport aux pairs
- Les révisions des prévisions des analystes du côté vente
- La qualité de gestion, l'efficacité de l'exploitation et les aspects ESG
- L'activité des investisseurs informés

Processus rigoureux : Le processus de sélection des actions est basé sur des facteurs fondés sur la recherche et guidé par une attention particulière à la structure cohérente du portefeuille et à la gestion des risques.

Rééquilibrage et négociations quotidiens : L'équipe peut ainsi incorporer les classements les plus récents dans le portefeuille en fonction de nouvelles informations, en se concentrant strictement sur la gestion des capacités et l'efficacité des transactions.

L'équipe utilise aussi un logiciel de traitement du langage naturel pour parcourir les états financiers ainsi que les documents de discussion et d'analyse de la direction. Elle dispose actuellement de cette capacité pour les documents en anglais et devrait l'avoir sous peu pour le chinois et le coréen, ce qui améliorera ses données pour les trois pays les plus importants des ME : la Chine, la Corée du Sud et Taiwan.

La touche humaine

Même si les modèles quantitatifs que Monsieur Datta utilise font le gros du travail pour ce qui est de l'analyse des données, les portefeuilles requièrent parfois une intervention humaine. Il affirme que les 18 à 21 derniers mois ont été les plus difficiles pour lui en termes d'investissement, depuis la crise financière mondiale.

« Pendant des périodes comme celle-ci, il est important de surveiller de près ce processus quantitatif très rigoureux, » a-t-il déclaré.

« Les modèles quantitatifs ne savent rien des pandémies et, par conséquent, lorsque les premières nouvelles sont arrivées de Chine, les marchés ont subi une correction, et les compagnies aériennes (par exemple) ont été durement touchées. Les modèles nous recommandaient de les acheter ce que moi et mon équipe avons décidé de ne pas faire. C'est là que nous sommes intervenus. Nous n'avons pas acheté d'entreprises comme les compagnies aériennes et les hôtels. »

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.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de toutes les distributions, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le contenu de ce commentaire (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'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

Ce commentaire 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 2 novembre 2021. 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.

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 protection de renseignements personnels](#).

Votre vie privée nous importe. Veuillez revoir l'Avis sur la protection des renseignements personnels de Placements Mackenzie à l'adresse : placementsmackenzie.com/fr/legal/privacy-protection

© 2021 Placements Mackenzie, 180, rue Queen Ouest Toronto (ON) Tous droits réservés.