

Repérer les occasions au sein des marchés émergents

Approche quantitative et optique axée sur le long terme

Pourquoi les marchés émergents

Pourquoi s'agit-il d'un bon moment pour investir dans les marchés émergents?

1. Résultats : Les marchés émergents et la Chine ont affiché de solides rendements à long terme au cours des 20 dernières années. Les actions des marchés émergents et de la Chine devraient rester en tête (8,9 % et 8,8 % respectivement) au cours des 10 prochaines années, par rapport aux autres catégories d'actifs.†
2. Évaluations : Les évaluations des marchés émergents, représentées par les cours/chiffre d'affaires et les cours/bénéfices à terme, atteignent un niveau historiquement faible, alors les marchés émergents semblent très bon marché par rapport aux États-Unis au cours des 20 dernières années. Il existe également un soutien d'évaluation raisonnable pour les marchés émergents par rapport aux actions internationales.
3. Expositions aux pays et aux secteurs : L'histoire des marchés émergents n'est pas si différente de celle du reste du monde. Elle a évolué des anciens pays/économies/secteurs aux nouveaux pays/économies/secteurs.
4. Diversification : Les marchés émergents ne se limitent pas à la Chine. Au cours des 10 dernières années, leur histoire a été plus diversifiée, avec Taïwan et l'Inde en tête.

Pourquoi une approche quantitative

En quoi notre approche est-elle différente de celle des gestionnaires fondamentaux? Pourquoi estimons-nous que les marchés émergents constituent le terrain idéal pour l'investissement?

1. Avantages de l'investissement quantitatif c. fondamental
 - a. Une technologie puissante pour classer les actions rapidement, tous les jours.
 - b. Les gestionnaires de portefeuille et les analystes fondamentaux effectuent une analyse approfondie de chaque société dans laquelle ils investissent (chaque analyse couvre seulement de 30 à 40 sociétés). À l'inverse, les analystes quantitatifs couvrent un plus grand nombre de sociétés (plus de 7 000 titres).
 - c. Nous utilisons un modèle exclusif de risques et de coûts développé à l'interne, en raison de la nature très risquée des marchés émergents.
 - d. Les négociations et le rééquilibrage quotidiens comportent des avantages considérables : ils nous permettent d'acheter très tôt des titres dont les perspectives sont favorables et de les vendre aussi très tôt lorsque les données fondamentales ont changé.
2. Une approche quantitative est idéale pour les marchés émergents
 - a. Les marchés émergents sont moins efficaces, avec moins de gestionnaires actifs, ce qui entraîne un potentiel d'alpha élevé, particulièrement lorsqu'il est question des titres à petites capitalisations.

Pourquoi l'équipe des actions quantitatives mondiales Mackenzie

Quels sont les principaux avantages que notre équipe quantitative apporte aux placements dans les marchés émergents?

1. Approche de base : conçue pour ajouter de la valeur dans différentes conditions du marché, que ce soit dans un environnement axé sur la valeur ou la croissance.
2. Processus rigoureux : un positionnement cohérent du portefeuille grâce à la mise en œuvre de préférences factorielles par rapport à l'indice de référence.
3. Rééquilibrage et négociation quotidiens : classement quotidien de plus de 7 000 actions, intégrant les plus récentes informations.

Quel est le processus factoriel de l'équipe?

L'équipe se sert d'un équilibre de quatre super facteurs : valeur, révisions (croissance), qualité et investisseur averti. Pour chaque super facteur, l'équipe examine environ 20 sous-facteurs par action, et ces facteurs évoluent continuellement grâce à un programme de recherche dynamique.

Nouveaux facteurs mis en évidence : innovation (révisions), ESG (qualité), etc.

Quelques recherches récentes menées par l'équipe par le passé:

1. Modèle chinois
 - La séparation de la Chine du reste de l'Asie, car la Chine comporte plus de noms de croissance que tous les autres pays asiatiques, comme l'Inde et Taïwan.
2. Apprentissage machine, mégadonnées et traitement du langage naturel
 - Le modèle est déjà en place pour les stratégies américaines : il s'agit d'examiner les dossiers et les transcriptions des entreprises et d'utiliser des techniques d'analyse de texte.
 - Des recherches sont également effectuées en coréen et en chinois, et seront intégrées au processus en temps réel pour les marchés émergents au cours des mois à venir.

Pourquoi cette mise en œuvre est-elle si importante pour notre équipe et sa réussite?

Pour les gestionnaires quantitatifs qui aiment effectuer un rééquilibrage et des négociations tous les jours, il est très important que l'aspect de la mise en œuvre soit en place. L'équipe tient toujours compte des coûts de transaction au moment de prendre ses décisions, en termes d'achat et de vente de titres en fonction de leur classement quotidien. De plus, l'équipe limite aussi les capacités de toutes ses stratégies, afin de rester agile et de pouvoir acheter et vendre des titres au bon moment.

En mettant en œuvre un processus de négociation quotidienne, l'équipe peut générer un fort potentiel d'alpha à court terme. En moyenne, chaque transaction a généré 14 points de base cinq jours après la journée de négociation, ce que les gestionnaires qui ne disposent pas d'un processus de négociation quotidien ne peuvent pas saisir.

À quoi ressemble le portefeuille par rapport à son indice de référence?

1. Un portefeuille diversifié.
2. Une capitalisation boursière légèrement plus faible, afin de tirer avantage des occasions d'alpha des petites capitalisations.
3. Une préférence pour la valeur : rendement des dividendes plus élevé, rapport prix/flux de trésorerie plus faible.
4. Une préférence pour la croissance : bénéfices, ventes et révisions de cours cibles plus élevés.
5. Une préférence pour la qualité : marges de flux de trésorerie disponibles plus élevées

En résumé: le portefeuille est légèrement faible en capitalisation boursière du portefeuille par rapport à celle du marché élargi, mais le portefeuille accorde une préférence importante à la valeur, la croissance et la qualité (objectif principal).

Comment gérez-vous la Russie dans votre portefeuille Comment faites-vous face au risque géopolitique?

L'équipe a pris une décision humaine, et non une décision en fonction du modèle, soit de réduire sa pondération en Russie à un niveau neutre. Cette décision montre la capacité de l'équipe d'inclure une approche humaine dans le processus de décision d'investissement lorsqu'elle est confrontée à des situations extrêmes.

Lorsqu'elle mesure le risque des pays, l'équipe examine différentes caractéristiques. Par exemple, l'équipe permet une surpondération ou sous-pondération de +/-3 % pour des pays comme l'Inde et Taïwan en raison de leur risque relatif faible. Étant donné que la Russie est plus risquée que l'Inde et Taïwan, la pondération de la Russie a été limitée à 1,5 % depuis décembre dernier.

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 tenu aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs.

Les rendements attendus de Mackenzie au 31 décembre 2021 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. 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.

Le présent document peut contenir des renseignements prospectifs qui reflètent nos attentes actuelles ou prévisions d'événements futurs, ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont intrinsèquement assujettis, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent de manière importante de ceux qui sont énoncés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et boursiers généraux, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements dans la réglementation gouvernementale, les modifications des lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires imprévues et les catastrophes. Veuillez examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres et ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu dans les présentes n'est valable qu'au 7 juin 2022. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en toutes circonstances, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou autrement.

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'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 en savoir plus, 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 placementsmackenzie.com/fr/about/legal/privacy-protection.

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