

Wasatch Global Investors - Perspectives de placement pour 2025 : Actions mondiales Fonds de petites capitalisations mondial Renaissance

[Musique inspirante]

[Logo CIBC]

[Gestion d'actifs CIBC]

[Wasatch Global Investors Perspectives de placement pour 2025 : Actions mondiales Fonds de petites capitalisations mondial Renaissance]

[Avec Ken Applegate, CFA, CMT Gestionnaire de portefeuille, Wasatch Global Investors]

[Portrait de Ken Applegate]

[Image d'un immeuble de bureaux moderne]

>> Ken Applegate : En ce qui concerne nos perspectives pour 2025, j'aimerais faire quelques commentaires clés. Nous pouvons commencer au niveau des catégories d'actifs. Les petites capitalisations ont tendance à fonctionner par cycles. Par exemple, on entend dire que les sociétés mondiales à petite capitalisation ont surperformé pendant une longue période, puis que les grandes capitalisations ont eu tendance à surperformer pendant une période plus courte. J'aime penser qu'il s'agit d'une situation de type escalier roulant vers le haut et ascenseur vers le bas. Récemment, au cours des trois dernières années, nous avons connu une période de rendement supérieur des grandes capitalisations. Une grande partie de cette situation est attribuable à l'exemple des « sept magnifiques » aux États-Unis. Si vous examinez le rendement des petites capitalisations mondiales ces trois dernières années, les petites capitalisations mondiales ont augmenté d'environ 2 % par année par rapport aux indices de toutes les capitalisations mondiales, qui ont augmenté d'environ 9 % par année. De notre point de vue, le risque est extrêmement intéressant à long terme. Le deuxième point est de réfléchir à l'horizon 2025. Il y a eu beaucoup de changements géopolitiques et politiques au cours de l'année.

Nous pensons qu'une partie de l'incidence que nous avons eue, par exemple, sur les élections américaines, se poursuivra en 2025. Cela se manifeste notamment sur les devises. Nous avons vu par exemple le dollar américain continuer de se renforcer depuis que le président Trump a été élu. Mais les devises fonctionnent aussi par cycles. Il ne faut donc pas oublier que le dollar américain est fort depuis un certain temps. Nous ne sommes pas des experts en devises à proprement parler. Toutefois, selon nos prévisions et nos recherches, il est très peu probable que le dollar américain continue de se renforcer au cours des 5 à 10 prochaines années. En fait, il est plus probable que nous passions par un cycle d'affaiblissement du dollar américain au cours des 5 à 10 prochaines années. Je pense que les indices mondiaux sont une excellente façon d'illustrer cela. Si l'on considère l'allocation américaine et l'indice des sociétés à grande capitalisation, la pondération est d'environ 75 %. Aujourd'hui, il s'agit de la plus forte répartition

en pourcentage jamais enregistrée. Si l'on regarde l'évolution des extrêmes de ce type que nous avons observés dans les indices, on constate qu'ils perdurent rarement à long terme.

Je note que dans l'indice mondial des titres à faible capitalisation, la pondération des États-Unis est d'environ 65 %. Il est donc moins élevé d'environ 10 % dans l'indice des titres à faible capitalisation que dans l'indice des titres à grande capitalisation. Je pense que le dernier point que je voudrais aborder concerne les droits de douane, qui, une fois encore, sont une autre dynamique électorale. Il y a beaucoup d'incertitude quant aux droits de douane qui seront mis en œuvre par le président Trump : quand seront-ils attribués, dans quels secteurs et ainsi de suite. Toutefois, selon nous, cela fait simplement partie d'une tendance sous-jacente plus généralisée à la démondialisation. En ce qui concerne notre positionnement pour 2025 et au-delà, j'aimerais commencer par le dernier point que j'ai mentionné précédemment, qui porte sur les droits de douane et cette tendance à la mondialisation dont nous avons parlé, que nous aimons en fait appeler localisation, car c'est là que nous voyons les occasions. Les petites capitalisations ont tendance à être beaucoup plus orientées sur le marché intérieur. Elles bénéficieront donc de cette tendance à la localisation, car des secteurs entiers se développent à partir de cette tendance. De plus, elles vendent davantage à l'économie nationale.

Les sociétés à grande capitalisation sont généralement plus multinationales par nature et peuvent être davantage touchées par des éléments comme les droits de douane. Voici quelques exemples. La gestion de la chaîne d'approvisionnement est une tendance importante qui se poursuit et qui restera un grand sujet. Au Japon, nous sommes positionnés dans une société appelée MonotaRO. Cette société vend essentiellement des services d'entretien, de réparation et d'exploitation. Elle vend et distribue des produits pour des sociétés industrielles au Japon. Grâce à son envergure et à l'effet de réseau dont elle dispose, elle a accès à des stocks importants et peut les fournir aux clients très rapidement. Elle gagne donc des parts de marché sur un grand nombre de petits acteurs et de grosses multinationales, parce qu'elle se concentre sur le Japon. Un autre domaine serait l'automatisation pour améliorer l'efficacité des entreprises, et évidemment, des sociétés technologiques. Suji est une société de médicaments et de pharmacies. Un peu comme Walgreens aux États-Unis. Ce que nous avons observé à l'échelle mondiale, c'est que les coûts d'exploitation augmentent, en partie en raison des coûts d'inflation.

Nous avons constaté que les coûts directs liés à l'inflation peuvent généralement être répercutés sur les clients. Mais les coûts indirects, comme l'électricité, sont très difficiles à répercuter. Toutefois, les bonnes sociétés s'adaptent. Suji a donc réinvesti dans ses activités en proposant des choses très simples comme l'éclairage. Ils ajoutent des variateurs à leurs lampes. Ils installent davantage de lampes LED, qui sont beaucoup plus efficaces sur le plan énergétique. Les réfrigérateurs qu'ils ont installés sont aussi plus écoénergétiques. Sugi réinvestit constamment dans son entreprise. Sugi est l'une des plus importantes chaînes au Japon. Elle détient environ 5 % de part de marché, de sorte que les magasins familiaux, qui ne comptent qu'une ou deux personnes, font faillite parce qu'ils ne peuvent pas réinvestir dans leur activité. Suji tire donc partie de sa part de marché en cette période d'incertitude. L'autre point important est qu'il y a toujours des occasions. Pour nous, tout dépend des actions. C'est une question de gestion active. Nous recherchons une croissance des bénéfices pour les sociétés

qui peuvent doubler leurs bénéfiques au cours des cinq prochaines années, puis les doubler de nouveau.

Et nous investissons aussi dans des sociétés de grande qualité. Des sociétés qui affichent un bilan solide et qui s'autofinancent, et surtout, la qualité de leur équipe de direction est essentielle pour nous. Nous passons beaucoup de temps à rencontrer les équipes de direction et à évaluer la qualité de ces sociétés. La qualité est vraiment importante pour nous, car elle offre une protection en cas de baisse en période d'incertitude. Cela permet aux sociétés de réinvestir dans leurs activités afin de continuer à croître à long terme. Les bénéfiques et les sociétés à petite capitalisation dans lesquelles nous investissons ne sont peut-être pas des noms familiers pour vous, mais ce sont des chefs de file du marché dans leur pays et dans leur secteur d'activité. En tant qu'investisseurs, nous sommes très enthousiastes à l'idée de pouvoir investir dans toutes les occasions qui s'offrent à nous. Il est clair qu'il y a beaucoup d'incertitudes, et il y en a souvent beaucoup. Mais la plupart sont connues. Nous les connaissons. Les équipes de direction des entreprises dans lesquelles nous investissons les connaissent et nous avons également des conversations avec ces entreprises à ce sujet.

Ainsi, à l'horizon 2025, nous avons notamment réorienté notre portefeuille des États-Unis vers les marchés internationaux. Certaines des entreprises dont on parle aujourd'hui au Japon sont des entreprises dans lesquelles nous avons investi tout au long de l'année, et nous pensons qu'elles seront de grandes gagnantes en 2025 et au-delà.

[Musique inspirante]

[Les informations contenues dans ce matériel sont les opinions de Wasatch, compilées par Gestion d'actifs CIBC inc., au 7 janvier 2025, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Pour obtenir un exemplaire du prospectus simplifié, composez le 1 888 888-3863. Vous pouvez également vous en procurer un exemplaire auprès de votre conseiller. Les renseignements ou analyses concernant les caractéristiques actuelles du fonds ou la façon dont le gestionnaire de portefeuille gère le fonds qui s'ajoutent aux renseignements figurant dans le prospectus ne constituent pas une analyse d'objectifs ou de stratégies de placements importants, mais uniquement une analyse des caractéristiques actuelles ou de la façon d'appliquer les stratégies et d'atteindre les objectifs de placement, et peuvent changer sans préavis. Les titres de fonds communs de placement ne sont pas couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts et ne sont pas garantis. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, qui dépendent d'événements ou de conditions futurs ou qui y font référence, ou qui comprennent des termes comme «

s'attendre à », « prévoir », « compter », « planifier », « croire », « estimer » ou d'autres termes similaires. De plus, tous les énoncés qui peuvent être faits concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives et les éventuelles mesures futures prises par le fonds sont aussi des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants du rendement futur. Ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats et les réalisations réels du fonds diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés. Ces facteurs comprennent, sans s'y limiter, la conjoncture économique, la conjoncture des marchés et des entreprises en général, les fluctuations des prix des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, les changements dans la réglementation gouvernementale et les événements catastrophiques. La liste ci-dessus des facteurs importants qui peuvent influencer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Gestion d'actifs CIBC inc. ne s'engage pas, et décline expressément toute obligation, à mettre à jour ou à réviser tout énoncé prospectif, que ce soit à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur. Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence. Investissements Renaissance est offert par Gestion d'actifs CIBC inc. ^{MD} Investissements Renaissance est une marque déposée de Gestion d'actifs CIBC inc.]