

LA FORCE DES SOCIÉTÉS À FAIBLE CAPITALISATION – L'IMPORTANCE DE LA DIVERSIFICATION EN TERMES DE CAPITALISATION BOURSIÈRE

Juin 2020

L'une des premières choses que nous apprenons en tant qu'investisseurs est l'importance de la diversification, c'est-à-dire de ne pas mettre tous ses œufs dans le même panier. Il s'agit d'un moyen important d'atténuer le risque d'un portefeuille pour la plupart des horizons de placement. Nous entendons souvent parler de la préférence nationale, une tendance à privilégier une proportion plus élevée de placements nationaux. Selon son profil de risque-rendement, un investisseur peut se retrouver avec une surexposition aux risques économiques et sectoriels propres à une région précise. L'un des moyens les plus faciles de diversifier son portefeuille de placements canadiens est d'allouer une partie de ses actifs à des actions et des obligations étrangères. Pour pousser la démarche un peu plus loin, les investisseurs devraient noter les principales différences entre les actions à forte et à faible capitalisation qui pourraient améliorer la diversification et les rendements à long terme lorsqu'ils recherchent des placements potentiels à l'étranger et même au sud de la frontière.

Alors, pourquoi investir dans des sociétés à faible capitalisation? Peut-être avez-vous déjà entendu parler de l'effet d'échelle. Cette théorie repose sur l'idée que les petites sociétés sont intrinsèquement plus risquées, mais qu'elles devraient obtenir des rendements supérieurs au fil du temps pour contrebalancer le risque ajouté assumé par l'investisseur. Bien que l'attention accrue portée aux sociétés technologiques américaines, y compris aux actions de FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Alphabet [Google]) fasse en sorte que les actions à faible capitalisation soient à la traîne dernièrement, de nombreux investisseurs pourraient être surpris d'apprendre que les actions à faible capitalisation ont mieux fait que les actions à forte capitalisation ces 20 dernières années.

Nom du placement	Rendement cumulatif	Rendement annualisé
Indice de rendement total S&P 500 en \$ US	196,41 %	5,58 %
Indice de rendement total Russell 2000 en \$ US	238,73 %	6,29 %

Source : Morningstar, rendements sur 20 ans au 30 avril 2020

Le rendement passé ne permet pas de prédire les résultats futurs, mais il convient également de noter que, dans les 12 mois suivants la crise financière (9 mars 2009), l'indice Russell 2000 a enregistré un rendement de près de 93 %, dépassant le rendement d'environ 70 % de l'indice S&P 500. Pourrions-nous assister à quelque chose de similaire alors que nous nous remettons de la situation actuelle de la COVID-19? L'avenir nous le dira.

Un autre facteur de différenciation est que de nombreuses sociétés mondiales à faible capitalisation vendent la majorité de leurs biens et de leurs services à des clients sur leurs marchés locaux. De prime abord, un revenu moins diversifié pourrait sembler être un désavantage, mais puisque ces entreprises ont des liens forts avec leurs économies locales, elles constituent un excellent outil de diversification lorsqu'il s'agit de concevoir un portefeuille diversifié. De plus, cette diversification supplémentaire au niveau des devises peut également se traduire par des corrélations plus faibles avec les multinationales qui sont fortement exposées au dollar américain.



LES OBSERVATIONS DU CHEF DES PLACEMENTS

Ian Hardacre, MBA, CFA

Vice-président principal et chef des placements, Empire Vie

Chef des placements, Placement Empire Vie Inc.

On obtient également des expositions économiques très différentes lorsqu'on élargit notre univers de placement pour y inclure des titres de sociétés à faible capitalisation. Comme le montre le tableau ci-dessous, lorsqu'on inclut des titres de sociétés à faible capitalisation des marchés américains et internationaux, on réduit l'aspect cyclique du portefeuille tout en augmentant son caractère défensif, ce qui augure bien pour l'équilibre risque-rendement à long terme.

Nom	Nature cyclique (%)	Nature défensive (%)	Sensibilité (%)
Indice MSCI Canada Petite capitalisation	52,76	13,62	33,62
Indice MSCI EAEO Petite capitalisation	42,64	18,82	38,11
Indice MSCI États-Unis Petite capitalisation	39,20	23,64	37,16

* Selon les pondérations des super-secteurs de Morningstar, le 31 mars 2020

Pour terminer, les sociétés mondiales à faible capitalisation sont une catégorie d'actifs négligée par la communauté des analystes et par les investisseurs institutionnels et particuliers. Les gestionnaires actifs comme l'Empire Vie ont ainsi des occasions de rechercher l'inefficience des prix et de trouver des sociétés ayant des équipes de gestion solides, des avantages concurrentiels et un modèle d'entreprise durable afin de tirer parti des occasions de croissance futures.

À l'Empire Vie, nous gérons le Fonds mondial de petites sociétés (catégorie A) depuis octobre 2005, ce qui donne aux conseillers et aux investisseurs l'occasion d'ajouter une exposition à cette catégorie d'actifs particulière. Il a obtenu un classement global quatre étoiles de Morningstar^{MC*}, et nous avons ajouté ce mandat à notre gamme de FPG en mai 2018. De plus, nous investissons dans des actions mondiales à faible capitalisation de façon stratégique et tactique au sein des Portefeuilles mondiaux Emblème, offrant ainsi des occasions élargies aux investisseurs.

Nous vous remercions pour votre soutien continu.

* © 2020 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les données du présent document : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu, (2) ne peuvent être reproduites ni distribuées et (3) ne sont pas réputées comme étant exactes, complètes ou à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables de tout dommage ou de toute perte découlant de l'usage de ces données. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. La cote générale prend en compte 90 fonds d'actions mondiales de petites et de moyennes sociétés, le 30 avril 2020.

Ce document reflète l'opinion de l'Empire Vie à la date de publication et peut changer sans préavis. L'information contenue dans cette présentation est fournie à titre indicatif seulement et ne doit pas être interprétée comme constituant des conseils juridiques, fiscaux, financiers ou professionnels.

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie décline toute responsabilité quant à l'utilisation ou à la mauvaise utilisation de cette information, ainsi qu'aux omissions relatives à l'information présentée dans ce document. L'information obtenue auprès de sources tierces est jugée comme fiable, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. Veuillez demander conseil à des professionnels avant de prendre une quelconque décision. Filiale en propriété exclusive de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie, Placements Empire Vie Inc. est le gestionnaire des fonds communs de placement Empire Vie (les fonds) et le gestionnaire de portefeuille des fonds distincts de l'Empire Vie. Les parts des fonds ne sont disponibles que dans les juridictions où elles pourraient être légalement mises en vente et seulement par les personnes autorisées à vendre de telles parts.

La brochure documentaire du produit considéré décrit les principales caractéristiques de chaque contrat individuel à capital variable. **Tout montant affecté à un fonds distinct est placé aux risques du titulaire du contrat, et la valeur du placement peut augmenter ou diminuer.**

Les polices sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie. ^{MD/MC} Marque déposée et marque de commerce de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie

259, rue King Est, Kingston ON K7L 3A8

Assurance et placements – Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}
 empire.ca info@empire.ca 1 877 548-1881

INV-2297-FR-06/20

