

POURQUOI INVESTIR DANS LES ACTIONS MONDIALES À PETITE CAPITALISATION

Depuis de nombreuses années, les investisseurs canadiens adoptent une approche globale à l'égard des placements dans les marchés boursiers développés mondiaux à grande capitalisation, que ce soit pour remplacer des mandats des États-Unis (É.-U.) et des mandats internationaux (autres que nord-américains) distincts, ou ajouter une composante de titres mondiaux à grande capitalisation aux mandats régionaux existants. Les investisseurs élargissent de plus en plus l'approche globale pour y inclure une composante d'actions mondiales à petite capitalisation et diversifier ainsi davantage les portefeuilles.

Principaux avantages des petites capitalisations mondiales

Moins petites qu'on ne le croit	Plus de 3 200 sociétés mondiales à petite capitalisation ont une capitalisation boursière supérieure à 1 G\$ US.
Ampleur et profondeur	Le titre le plus important ne représente que 0,2 % de l'indice et la diversification sectorielle est supérieure à celle des autres grands indices.
Occasions d'alpha	Les marchés mondiaux d'actions à petite capitalisation sont moins prisés par les analystes de recherche que les marchés boursiers développés à grande capitalisation, de sorte que les recherches indépendantes menées par des gestionnaires actifs ouvrent la voie à des possibilités de valeur ajoutée.

L'univers des petites capitalisations

Les actions mondiales à petite capitalisation offrent aux investisseurs la possibilité de profiter d'un éventail d'occasions incomparable. L'indice MSCI Monde à petite capitalisation regroupe des sociétés à petite capitalisation de 23 pays développés et couvre environ 14 % de la capitalisation boursière rajustée en fonction du flottant dans chaque pays. Comparativement aux occasions à l'échelle nationale, les occasions mondiales à petites capitalisations ne sont pas si petites. Au 31 décembre 2021, plus de 3 200 sociétés affichaient une capitalisation boursière supérieure à 1 G\$ US.

L'indice composé S&P/TSX ne compte que 229 entreprises de cette envergure.

La part du titre le plus important au sein de l'indice mondial des petites capitalisations n'est que de 0,2 %. En revanche, le titre le plus important de l'indice composé S&P/TSX à la fin de 2021 représentait 6,4 % de l'indice.

De plus, les 15 actions les plus importantes de l'indice du marché boursier canadien représentent 48 % de l'indice, tandis que les 15 les plus importantes de l'indice mondial des actions à petite capitalisation constituent moins de 0,5 %. Il faudrait que les 718 titres les plus importants atteignent une pondération indicielle de 48 % au sein de l'indice mondial des titres à petite capitalisation, ce qui met en évidence l'éventail beaucoup plus vaste des occasions de placement offertes par l'univers des titres mondiaux à petite capitalisation.

Les sociétés mondiales à petite capitalisation sont généralement bien connues sur leur marché et certaines jouissent même d'une notoriété de marque internationale. Par exemple : L'Occitane, le fabricant, distributeur et détaillant de produits de soins de la peau et de beauté naturels et biologiques; Samsonite, la plus connue et la plus grande société de bagages de voyage au monde; IWG, qui offre des solutions d'espaces de travail à court terme (et à long terme) partout dans le monde; ainsi que des marques bien connues comme Regus.

Les avantages que comportent les actions mondiales à petite capitalisation au chapitre de la diversification vont au-delà des titres individuels. Tandis que les secteurs de la finance, de l'énergie et des matériaux dominent les principaux indices canadiens (voir la figure 1), les marchés des actions mondiales à petite capitalisation offrent une meilleure représentation sectorielle. De fait, les secteurs de la consommation discrétionnaire (p. ex., sociétés de restauration, de produits de luxe et de voyage) et de la santé y occupent une place plus importante.

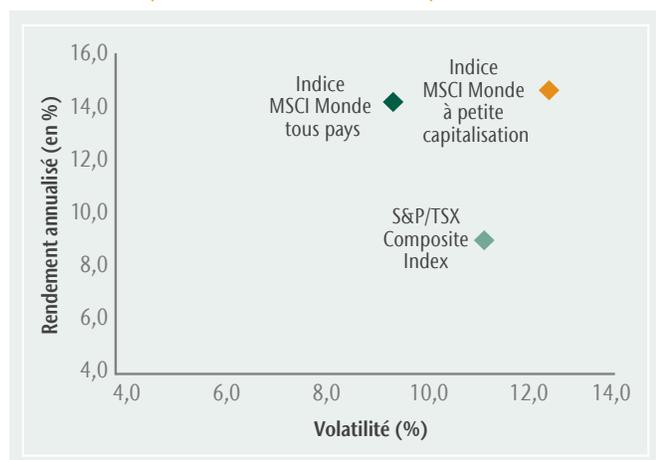
Figure 1 – Avantages de la diversification que procure le marché des petites capitalisations

	Indice des actions mondiales à petite capitalisation MSCI Monde (%)	Indice composé S&P/TSX (%)
Énergie	3,5	13,1
Matériaux	7,3	11,5
Industrie	18,8	12,0
Consommation discrétionnaire	13,4	3,6
Biens de consommation de base	4,3	3,7
Soins de santé	10,5	0,8
Finance	13,4	32,2
Technologies de l'information	12,6	10,7
Services de communication	3,1	4,7
Services aux collectivités	2,7	4,5
Immobilier	10,4	3,1
Total	100	100

Source : MSCI et Thomson Reuters Datastream. Données au 31 décembre 2021

Au cours des 10 dernières années, l'indice des actions mondiales à petite capitalisation a enregistré le meilleur rendement, mais avec une volatilité plus élevée (figure 2). Comme pour tous les marchés, il est important de comprendre les risques de placement.

Figure 2 – Risque et rendement sur une période de 10 ans (terminée le 31 décembre 2021)



Source : MSCI et Thomson Reuters Datastream.

Remarque : Les rendements des indices sont exprimés en dollars canadiens.

Comprendre les risques

Bien que les gestionnaires actifs puissent atténuer les risques grâce à leurs recherches et à une sélection minutieuse de titres, pour ce qui est des titres mondiaux à petite capitalisation, les investisseurs doivent tenir compte de ce qui suit :

- **Risque de liquidité** : Il faut parfois plus de temps pour négocier une action à petite capitalisation qu'une action à grande capitalisation.
- **Manque d'information** : Même si la propriété plus élevée des initiés, associée aux actions mondiales à petite capitalisation, s'arrime aux intérêts des investisseurs, il peut en résulter un manque de transparence et d'information, ce qui n'est pas le cas des placements dans les actions mondiales à grande capitalisation.
- **Concurrents de taille** : Les petites sociétés n'ont pas le même accès aux marchés du crédit que les grandes entreprises, ce qui peut parfois limiter leur capacité à réaliser leur potentiel.

Reconnaître les avantages potentiels

Voici quelques avantages potentiels des petites capitalisations mondiales qui permettent de compenser les risques :

- **Potentiel de croissance** : Les investisseurs qui sont en mesure de repérer la prochaine génération de petites sociétés qui connaissent une croissance rapide et qui deviennent de grandes sociétés seront largement récompensés.
- **Meilleure harmonisation des intérêts** : En règle générale, les sociétés mondiales à petite capitalisation exercent leurs activités dans des secteurs plus spécialisés et les initiés y détiennent une participation plus élevée, de telle sorte que les propriétaires et les actionnaires partagent les mêmes intérêts.
- **Potentiel de diversification sectorielle** : Les investisseurs peuvent profiter de la meilleure représentation des secteurs de la consommation discrétionnaire et de la santé qu'offre l'indice des actions mondiales à petite capitalisation. Par exemple, les habitudes de consommation indiquent que le secteur de la consommation discrétionnaire devrait bien se comporter à long terme. Le secteur de la santé devrait également profiter du vieillissement de la population dans les pays développés.
- **Ocasion de valeur ajoutée** : Les analystes externes ne font pas autant de recherches sur les sociétés à petite capitalisation. Par conséquent, les gestionnaires qui privilégient une gestion active ont une meilleure chance de surpasser l'indice de référence lorsqu'ils repèrent des actions dont le cours ne reflète pas pleinement leur valeur intrinsèque ou leur potentiel de croissance. Selon la base de données d'eVestment, 75 % des gestionnaires de l'univers des actions mondiales à petite capitalisation à gestion active ont surpassé l'indice MSCI Monde à petite capitalisation au cours de la période de cinq ans terminée le 31 décembre 2021, enregistrant un rendement excédentaire médian de 2,3 % par année.

- **Opportunité de compensation des effets du style** : À la fin de 2021, plus de 4 500 sociétés faisaient partie de l'indice MSCI Monde à petite capitalisation. L'ensemble plus vaste d'occasions a donné lieu à un nombre accru de stratégies mondiales à petite capitalisation offertes par des gestionnaires de placements systématiques (quantitatifs). Grâce à une approche systématique, un gestionnaire de placement est en mesure de profiter d'une étendue de

connaissances à l'égard d'un vaste univers de sociétés, comparativement à la portée des connaissances associées aux gestionnaires fondamentaux, qui se concentrent sur la sélection d'un plus petit nombre de sociétés dans lesquelles investir. Pour ce qui est des autres marchés boursiers, les investisseurs qui peuvent intégrer plusieurs gestionnaires dans une catégorie d'actif peuvent profiter des styles systématiques et fondamentaux complémentaires.

Pourquoi investir dans les actions mondiales à petite capitalisation

La quête de rendements supérieurs dans le but de contrebalancer les taux de rendement plus faibles des titres à revenu fixe et la prise en compte du risque global du portefeuille demeure au centre des préoccupations des investisseurs. Grâce à l'intégration d'une composante d'actions mondiales à petite capitalisation dans les portefeuilles, les investisseurs peuvent profiter d'un plus vaste éventail d'occasions, la nature des actions à petite capitalisation faisant l'objet de moins de recherche à l'externe, ce qui offre la possibilité de produire des rendements supérieurs à ceux de l'indice au moyen d'une gestion active.

L'initiative Échange stratégique de Groupe financier Connor, Clark & Lunn a pour but de promouvoir le dialogue sur les défis d'investissement souvent complexes auxquels font face les investisseurs institutionnels, leur compréhension et la création de solutions pour les relever.

Sous la direction de Peter Muldowney, vice-président principal et chef, Stratégie institutionnelle à catégories d'actifs multiples, nous rassemblons des investisseurs et des consultants dans le cadre de divers forums d'information interactifs. Nous publions aussi des documents de réflexion sur des sujets qui intéressent au plus haut point les responsables de la gestion et de la surveillance d'ensembles d'actifs variés.



Pour en savoir plus, communiquez avec :

Peter Muldowney
Vice-président principal et chef, Stratégie institutionnelle
à catégories d'actifs multiples
Groupe financier Connor, Clark & Lunn
pmuldowney@cclgroup.com
416 304-6810



Ce matériel (la « présentation ») est fourni par Groupe financier Connor, Clark & Lunn Ltée (« Groupe financier CC&L ») à titre confidentiel et uniquement à des fins d'information et d'illustration. Cette présentation est réservée à l'usage du destinataire et ne peut être reproduite ou distribuée, en tout ou en partie, à quelque autre personne que ce soit sans le consentement préalable par écrit de Groupe financier CC&L. Certains renseignements contenus dans cette présentation se fondent sur des informations obtenues de sources tierces que Groupe financier CC&L considère comme étant fiables. Les renseignements sont à jour à la date indiquée et reflètent seulement l'intention présente. Ces renseignements peuvent changer à n'importe quel moment et Groupe financier CC&L n'est aucunement tenu de vous fournir une mise à jour ou une version modifiée de cette présentation. Cette présentation ne constitue ni une offre d'achat ou de vente ni une sollicitation visant l'achat ou la vente d'un titre quelconque ou d'un autre instrument financier recommandé par Groupe financier CC&L. Cette présentation ne contient pas de renseignements importants au sujet de la stratégie, notamment des informations importantes sur le risque. Les placements dans la stratégie ne conviennent pas à tous les investisseurs et, avant d'investir dans la stratégie, vous devriez consulter votre ou vos conseillers professionnels afin de déterminer si un placement dans la stratégie est approprié dans votre cas, compte tenu de vos objectifs de placement et de votre situation financière. Groupe financier CC&L ne prétend pas fournir des conseils sur les questions juridiques, fiscales, comptables, financières ou réglementaires dans un territoire quelconque, et le destinataire devrait évaluer et juger de manière indépendante les questions évoquées dans cette présentation.

Ce document peut contenir des renseignements obtenus de tiers, notamment : Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated (BofAML), S&P Global Ratings et MSCI.

Source : Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated (BofAML), utilisé avec permission. BofAML autorise l'utilisation des données liées aux indices BofAML « telles qu'elles », ne donne aucune garantie à leur sujet, ne garantit aucunement la pertinence, la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des indices BofAML ou des données qu'ils renferment, qui y sont liées ou qui en sont tirées, n'assume aucune responsabilité en lien avec leur utilisation et ne commande, ne sanctionne ni ne recommande Groupe financier CC&L ni aucun de ses produits.

Les présentes peuvent contenir des renseignements obtenus de tiers, dont des notes d'agences de notation telles que S&P Global Ratings. Il est interdit de reproduire et de distribuer tout contenu provenant de tiers sous quelque forme que ce soit, à moins d'avoir préalablement obtenu le consentement écrit du tiers auquel ce contenu se rapporte. Les tiers fournisseurs de contenu ne garantissent aucunement l'exactitude, l'exhaustivité, l'actualité ou la disponibilité des renseignements, y compris des notes, et ne peuvent être tenus responsables des erreurs ou des omissions (par négligence ou autrement), quelle qu'en soit la cause, ou des résultats obtenus de l'utilisation d'un tel contenu. LES TIERS FOURNISSEURS DE CONTENU NE DONNENT AUCUNE GARANTIE, EXPLICITE OU IMPLICITE, Y COMPRIS, MAIS SANS S'Y LIMITER, TOUTE GARANTIE DE QUALITÉ MARCHANDE OU D'ADAPTATION À UNE FIN OU À UN USAGE PARTICULIER. LES TIERS FOURNISSEURS DE CONTENU DÉCLINENT TOUTE RESPONSABILITÉ À L'ÉGARD DE DOMMAGES, DE COÛTS, DE CHARGES, DE FRAIS JURIDIQUES OU DE PERTES (Y COMPRIS LA PERTE DE REVENUS OU DE PROFITS ET LES COÛTS DE RENONCIATION OU LES PERTES RÉSULTANT DE LA NÉGLIGENCE) DIRECTS, INDIRECTS, ACCESSOIRES, EXEMPLAIRES, COMPENSATOIRES, PUNITIFS, SPÉCIAUX OU CONSÉCUTIFS EN LIEN AVEC L'USAGE DE LEUR CONTENU, Y COMPRIS LES NOTES. Les notes constituent l'expression d'une opinion et ne sont pas des faits ou des recommandations d'achat, de détention ou de vente de titres. Elles ne portent pas sur la pertinence des titres ou sur la pertinence des titres à des fins de placement, et ne doivent pas être considérées comme des conseils en placement.

Les données de MSCI sont destinées uniquement à l'usage interne. Elles ne peuvent être reproduites ni rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisées pour créer des instruments, des produits ou des indices financiers. MSCI ne donne aucune garantie et ne fait aucune déclaration, explicite ou implicite, et ne peut être tenue responsable quant aux données présentées ici. MSCI n'a pas approuvé, revu ou produit le présent document.