

Fonds de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie

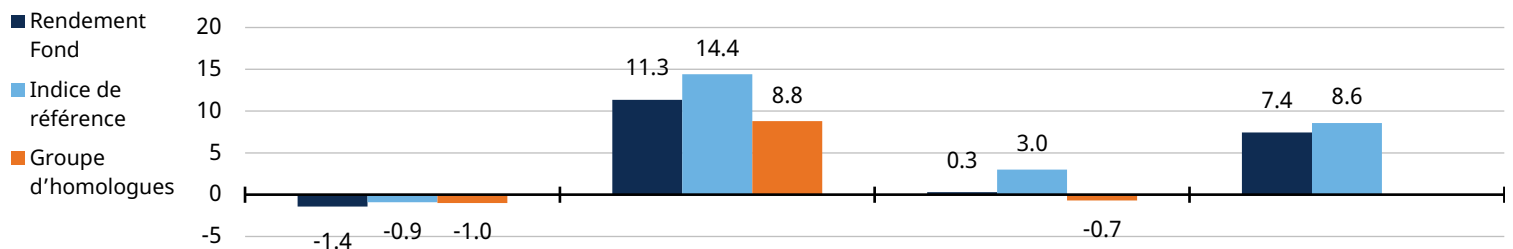
Aperçu du fonds

Date de lancement	02/26/2020
ASG (en millions \$ CA)	969.3
Frais de gestion	0.80%
RFG	1.04%
Indice de référence	Indice MSCI Monde Petites et moyennes capitalisations
Catégorie du CIFSC	Actions mondiales
Évaluation du risque	Moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	Phil Taller
Exp. en placement depuis	1991
Nombre de titres cible	100-170

Aperçu de la stratégie

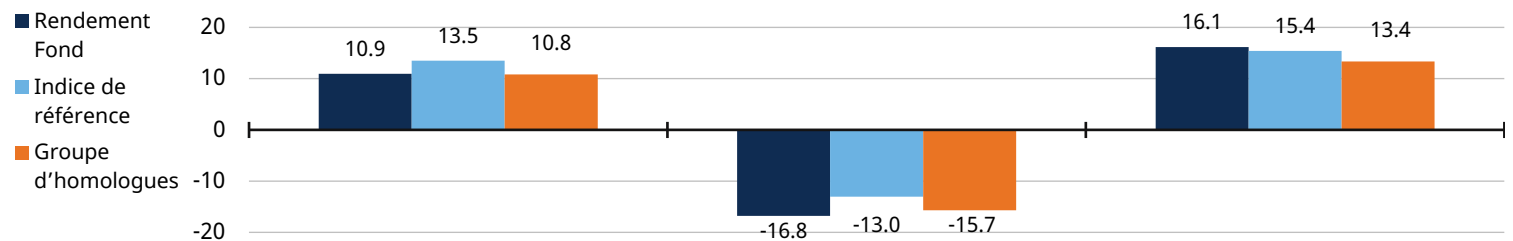
- Accédez à la combinaison unique de trois équipes primées.
- Tirez profit de l'expertise de spécialistes des États-Unis, de l'Europe et de l'Asie, lesquels assurent la gestion de 40 à 50 placements à forte conviction de chaque région.
- Prévalez-vous d'un potentiel d'alpha plus solide grâce à la gestion active de placements dans des petites et moyennes entreprises mondiales de haute qualité.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	-0.5	-3.1	-2.7	-1.2
Homologues surpassés en %	47	54	57	-

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021
Rendement excédentaire	-2.6	-3.8	0.7
Homologues surpassés en %	44	47	61

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	163	7716
10 principaux titres en %	27.3	2.2
Capitalisation boursière moyenne pondérée	20,570.8	15503.4
Croissance du BPA (EF E)	9.0	12.1
Rendement des dividendes	1.5	2.1
Marge FTD	13.0	184.0
C/B 12 derniers mois	20.8	16.6
C/B (prévision)	17.7	15.5
Dette nette/BAIIA	0.5	2.0
RCP - dernier exercice financier	12.3	12.5

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	13.3	13.8
Ratio de Sharpe	-0.2	-
Écart de suivi	4.3	-
Ratio d'information	-0.6	-
Alpha	-2.7	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	92.4	-
Encaissement des baisses (%)	106.2	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Marchés émergents	9.1	14.4	-5.3
Etats Unis	53.2	52.3	0.9
Internationale	34.1	30.1	4.0
Autre	3.6	3.2	0.4

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Financier	10.7	14.5	-3.8
Énergie	1.8	4.5	-2.7
Matériaux	3.3	8.0	-4.7
Industrie	21.5	19.0	2.5
Technologie de l'information	22.6	13.5	9.1
Services aux consommateurs	2.1	4.1	-2.0
Services aux collectivités	1.1	4.4	-3.3
Consommation de base	3.8	5.0	-1.2
Consommation discrétionnaire	6.2	11.3	-5.1
Immobilier	4.9	7.0	-2.1
Soins de santé	18.5	8.8	9.7
Autre	3.5	-0.1	3.6

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
États-Unis	53.2	52.3	0.9
Japon	10.0	9.0	1.0
Royaume-Uni	7.3	4.0	3.3
Inde	3.2	3.2	-
Australie	2.6	3.1	-0.5
Hong Kong	2.3	0.6	1.7
Autre	21.4	27.8	-6.4

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	0.9	3.3
USD	56.4	53.0
Other	42.7	43.7

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
ExlService Holdings, Inc.	États-Unis	Industrie	2.9
DexCom, Inc.	États-Unis	Soins de santé	2.9
Vontier Corp	États-Unis	Technologie de l'information	2.8
Bio-Techne Corporation	États-Unis	Soins de santé	2.8
Cirrus Logic, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.8
Charles River Laboratories International, Inc.	États-Unis	Soins de santé	2.5
Akamai Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.5
HealthEquity Inc	États-Unis	Soins de santé	2.5
MAXIMUS, Inc.	États-Unis	Industrie	2.4
Broadridge Financial Solutions, Inc.	États-Unis	Industrie	2.3

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Cirrus Logic, Inc.	2.7	0.9
	Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	2.0	0.3
	Godrej Properties Limited	0.5	0.2
Facteurs ayant nui au rendement	CoStar Group, Inc.	1.9	-0.5
	DexCom, Inc.	2.8	-0.5
	Charles River Laboratories International, Inc.	2.7	-0.7

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération relative moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)	Effet de la total (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Industrie	2.6	0.0	0.7	0.7
	Consommation discrétionnaire	-4.4	0.1	0.2	0.3
	Financier	-4.4	-0.1	0.2	0.2
Facteurs ayant nui au rendement	Immobilier	-2.2	0.0	-0.2	-0.1
	Services aux collectivités	-3.6	-0.2	0.0	-0.2
	Soins de santé	9.1	-0.3	-0.8	-1.0

Commentaires

1) Points saillants du QFR

Le Fonds maintient une surpondération dans les secteurs de la technologie de l'information, de la santé et de l'industrie. Nous constatons une augmentation des investissements dans les communications, les analyses de données, l'automatisation, la robotique, les services en ligne et d'autres secteurs qui alimentent la tendance mondiale vers la transformation numérique, et nous chercherons des moyens de participer à ces occasions.

Au deuxième trimestre, la Banque centrale européenne a procédé à sa première baisse de taux d'intérêt du cycle, tandis que la Banque d'Angleterre a été contrainte de rester en attente après l'annonce des élections générales au Royaume-Uni le 4 juillet. Les données économiques de la zone euro et des États-Unis se sont détériorées au cours du trimestre, mais le marché ne tient pas encore compte d'un assouplissement agressif de la part de la Réserve fédérale cette année. Pour ce qui est des actions européennes, les secteurs les moins performants au cours du trimestre ont été ceux liés à la consommation, ce qui, selon nous, reflète l'inquiétude quant aux perspectives liées au comportement des consommateurs en général, et du consommateur américain en particulier, compte tenu de sa résilience jusqu'à présent et de son importance pour la croissance économique mondiale à un moment où la contribution de la Chine à la croissance a considérablement diminué.

Depuis le début de l'année, les attentes de la Réserve fédérale en matière d'assouplissement ont considérablement diminué, même si cette tendance s'est modérément inversée vers la fin du trimestre.

L'expansion au sein de l'économie indienne est soutenue par d'importants investissements privés dans la fabrication, plusieurs multinationales étant à la recherche d'autres lieux que la Chine aux fins de leur production outremer.

Les plus récentes données en provenance de la Chine continuent d'indiquer une tendance déflationniste. Les ventes primaires de biens immobiliers résidentiels continuent de diminuer, tout comme la croissance du crédit.

2) Rendement du Fonds

Pour le 2T 2024, le Fonds a produit un rendement brut de -1,11 %, ce qui est légèrement inférieur au rendement de -0,91 % de l'indice de référence (MSCI Monde tous pays moyennes capitalisations).

Pour ce qui est des pays, la sélection de titres au Japon, en Corée, aux Pays-Bas et à Hong Kong a le plus contribué à la performance relative, tandis que la sélection de titres aux États-Unis, en Italie, en Allemagne et à Taïwan a le plus nui à la performance relative.

Sur le plan sectoriel, la répartition dans la technologie de l'information et la sélection de titres dans l'industrie et la finance ont contribué à la performance relative, tandis que l'effet de répartition dans la santé et les services aux collectivités, ainsi que la sélection de titres en santé, en technologie de l'information et en immobilier ont le plus entravé la performance relative.

3) Titres ayant contribué au rendement

Au 2T 2024, Cirrus Logic, Inc., Godrej Properties Limited, HealthEquity Inc et Westinghouse Air Brake Technologies Corporation ont le plus contribué au rendement du fonds.

4) Titres ayant nui au rendement

Au 2T 2024, Charles River Laboratories International, Inc., DexCom, Inc., CoStar Group, Inc., Akamai Technologies, Inc. et Vontier Corp. ont le plus nui au rendement du Fonds.

5) Activités du portefeuille

Dans le volet américain du portefeuille, nous avons ajouté de nouvelles positions et augmenté certaines positions existantes dans les secteurs de la santé et de la technologie de l'information, tout en diminuant des positions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'industrie. Nous continuons d'examiner des sociétés du secteur de la technologie de l'information qui aident des entreprises avec l'automatisation de leurs processus, alors que des sociétés de la santé (développeurs de médicaments) affichent également une augmentation de leurs activités commerciales.

Au sein de l'Europe, l'équipe de gestion du portefeuille a apporté plusieurs changements au cours du trimestre. Les nouvelles positions du fonds au cours du trimestre ont été Centrica, société britannique de production d'électricité au bilan renforcé qui est mesure de produire des rendements pour les actionnaires et un profil de bénéfices défensif avec un risque réglementaire limité. Le fonds a également commencé à ajouter une position dans Axford, un détaillant suédois de produits alimentaires à prix réduit avec une forte présence dans les magasins et de multiples marques pour tirer parti d'une large empreinte de distribution qui, selon nous, continuera à bénéficier d'un environnement de consommation difficile sur le marché suédois. Cette acquisition a été financée par la vente de J. Sainsbury plc, un détaillant alimentaire du marché de masse au Royaume-Uni.

Commentaires

5) Activités du portefeuille

Pour ce qui est du volet asiatique du fonds, nous avons augmenté nos pondérations en Inde, en Corée et à Taïwan. Au cours du deuxième trimestre de l'année, nous avons, entre autres, ajouté des positions dans Relo Group Inc., Chiba Bank, Nippon Accommodations Fund Inc. et réduit nos positions dans MINISO Group Holding Ltd., Tosoh Corporation, Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.

6) Revue des marchés

Équipe des titres américaines

Au cours du dernier trimestre, les marchés américains ont connu une hausse continue des prix des actions des plus grandes entreprises américaines en termes de capitalisation boursière, concentrées dans le secteur de la technologie. Nous croyons que l'économie américaine, comme bien d'autres, doit déjà affronter des défis structurels sous forme de niveaux d'endettement élevés et d'une faible croissance de la population en âge de travailler. Alors que nous traversons 2024, les consommateurs sont confrontés à des taux d'intérêt et à une inflation élevés, et nous restons donc prudents quant aux bilans des consommateurs et à leur comportement en matière de dépenses. Dans ce contexte macroéconomique, nous estimons qu'à long terme le monde pourrait continuer d'évoluer dans un environnement de croissance moins marquée comparativement au passé.

Même si nous ne tentons pas de prédire la croissance économique à court terme, le resserrement actuel des conditions financières pourrait ralentir l'économie mondiale pendant un certain temps. Nous tentons d'être réalistes concernant ce que les sociétés peuvent accomplir dans un contexte plus difficile.

Nous estimons que personne ne sait vraiment quel sera le niveau de l'inflation continue ni quelle sera son incidence sur les marchés.

Nous croyons toutefois que nombre de nos sociétés offrent des produits et services à forte valeur ajoutée, et cela devrait leur conférer un pouvoir raisonnable de fixation des prix.

Équipe des titres européens

Au deuxième trimestre, la Banque centrale européenne a procédé à sa première baisse de taux d'intérêt du cycle, tandis que la Banque d'Angleterre a été contrainte de rester en attente après l'annonce des élections générales au Royaume-Uni le 4 juillet. Les données économiques de la zone euro et des États-Unis se sont détériorées au cours du trimestre, mais le marché ne tient pas encore compte d'un assouplissement agressif de la part de la Réserve fédérale cette année. Pour ce qui est des actions européennes, les secteurs les moins performants au cours du trimestre ont été ceux liés à la consommation, ce qui, selon nous, reflète l'inquiétude quant aux perspectives liées au comportement des consommateurs en général, et du consommateur américain en particulier, compte tenu de sa résilience jusqu'à présent et de son importance pour la croissance économique mondiale à un moment où la contribution de la Chine à la croissance a considérablement diminué.

En juin, l'Union européenne a organisé des élections parlementaires dans chaque État membre; les résultats ont montré un glissement populiste vers la droite dans l'attitude des électeurs, en particulier en Allemagne et en France. À la suite de ces élections, le président français Emmanuel Macron a dissous le parlement et a convoqué des élections générales le 30 juin et un second tour le 7 juillet. Cette décision a ébranlé les marchés européens en raison des inquiétudes concernant la viabilité budgétaire de la France et la cohésion de l'UE si un parti populiste d'extrême droite contrôlait le corps législatif français. À l'heure où nous écrivons ces lignes, le second tour n'a pas encore eu lieu, mais un parlement sans majorité avec une importante minorité d'extrême droite est le résultat le plus probable, ce qui compliquera la tâche du président Macron pour gouverner de manière efficace. Le Royaume-Uni tiendra ses élections générales le 4 juillet et le Parti travailliste, dirigé par le centriste Keir Starmer, devrait l'emporter avec une large marge, ce qui, selon nous, marquera une période de stabilité pour le Royaume-Uni, qui lui a fait défaut après 14 ans sous un gouvernement conservateur, une période notamment marquée par le Brexit.

Équipe des titres asiatiques

Les marchés chinois se sont légèrement relevés cette année, l'indice MSCI Chine (\$ US) ayant progressé de 3,5 % depuis le début de l'année et de 5,8 % depuis le début du trimestre. Cette évolution s'explique par une série de mesures de soutien à la croissance prises par le gouvernement chinois, par plusieurs politiques de stabilisation visant à remédier à l'ampleur des stocks de biens immobiliers résidentiels, ainsi que par les évaluations extrêmement bon marché des actions. La Chine continue d'enregistrer des succès dans le domaine des exportations de produits manufacturés et a bénéficié d'une baisse du taux de change effectif réel, ainsi que d'une politique industrielle cohérente et bien exécutée centrée sur les véhicules électriques (VE), les batteries de VE et les chaînes d'approvisionnement en énergie verte.

Commentaires

Équipe des titres asiatiques

Au Japon, même si l'inflation a commencé à baisser, les accords salariaux des entreprises ont été d'environ 5 %, ce qui maintient les prévisions d'inflation au-dessus de l'objectif du gouvernement. L'indice MSCI Japon a sous-performé au cours du dernier trimestre, après une période de 12 mois très favorable. Le yen a encore reculé de 6 % par rapport au dollar américain, même si l'on pense que les écarts de taux d'intérêt ont atteint leur maximum. Les changements en matière de gouvernance d'entreprise au Japon sont toujours en cours. En Corée et à Taïwan, le principal élément positif est la transformation en cours de l'intelligence artificielle, qui a stimulé le secteur des semi-conducteurs durant le trimestre. L'Inde a surperformé pendant le dernier trimestre, progressant de 9,9 % en \$ US. La grande surprise a été la résilience du marché boursier indien, même si le Premier ministre Narendra Modi n'a pas réussi à obtenir une majorité absolue lors des élections générales.

7) Perspectives et positionnement

Nous croyons qu'il pourrait éventuellement y avoir une augmentation des investissements dans les communications, l'infrastructure en nuage et publique, la sécurité physique et numérique, l'analyse de données, les chaînes d'approvisionnement régionales dans de nombreuses industries, le commerce, la recherche pharmaceutique et en technologie médicale, l'Internet des objets, l'automatisation et la robotique, les services en ligne, les progrès dans le domaine des semi-conducteurs, du matériel et des capacités de réseau. Nous chercherons des moyens de participer à ces occasions au fur et à mesure de l'évolution des marchés boursiers.

Plus récemment, nous nous sommes intéressés aux diagnostics. La réalité du marché du diagnostic est qu'une société doit pouvoir s'appuyer sur plus que simplement de la bonne science. Bien que cela soit nécessaire, une entreprise de diagnostics doit également maîtriser la cueillette de données et

d'éléments probants, assurer la conformité réglementaire et les lignes directrices en matière de tests, obtenir le remboursement de tests (ce qui n'est pas évident puisque les payeurs tentent d'éviter de signer des chèques le plus longtemps possible) et cibler des résultats financiers robustes.

Nous sommes d'avis que les sociétés chercheront à investir dans de nouvelles technologies et de nouveaux services qui pourront les aider à participer à la tendance mondiale vers une transformation numérique pouvant leur conférer une plus grande agilité et une sécurité rehaussée dans leurs activités. L'utilisation de données pour comprendre les tendances devrait prendre de l'importance avec le temps. Il pourrait également y avoir une demande accrue pour l'impartition de services d'entreprise. Nous pensons que plusieurs de nos sociétés peuvent contribuer à cet effort.

Nous continuons de maintenir une surpondération dans les secteurs de l'industrie, de la technologie et de la santé. Nous estimons que nous serons bien servis par la croissance séculaire dans ces secteurs. Nous continuons de maintenir une faible exposition aux produits cycliques. Ce changement a découlé de ce que nous percevions comme un ton globalement optimiste qui ne reflétait pas la possibilité d'un ralentissement, qui pourrait ou non se produire.

Notre présence dans divers marchés des sciences de la vie est en accord avec notre stratégie de maintien d'une sous-pondération des expositions cycliques. Les récentes publications économiques, comme les statistiques sur l'emploi aux États-Unis, ont accusé de la faiblesse. Nous restons positionnés avec une exposition relativement peu élevée à des entreprises plus cycliques, et nous avons réduit les pondérations dans certaines de ces dernières, comme Wabtec, à l'égard desquelles le marché était plus optimiste au deuxième trimestre.

Nous cherchons à connaître le plus grand nombre possible d'entreprises de grande qualité et de découvrir quelle pourrait être leur valeur. Lorsque les marchés nous offrent des actions à cours attrayants pour ces entreprises, nous devenons des acheteurs.

Nous concentrons la plus grande partie de notre attention sur la détention d'entreprises innovatrices à croissance séculaire. Ces types d'entreprises offrent des produits et services qui contribuent à faciliter la vie de façon moins coûteuse et plus rapide, et cela leur assure une croissance plus rapide que pour l'ensemble de l'économie. Nous estimons qu'il s'agit d'une approche « toutes saisons » — nos entreprises peuvent réussir lorsque l'économie est en hausse, mais également obtenir des résultats relativement favorables dans une économie difficile.

Nous nous fions surtout au flux de trésorerie disponible comme critère pour les valorisations de sociétés. Cette mesure est devenue encore plus importante au cours des dernières années, car les entreprises sont passées à la présentation des bénéfices de manière « ajustée », ce qui peut masquer la réalité. Selon nous, le risque de comptabilité a augmenté et nous croyons que les organismes de réglementation des valeurs mobilières sont de plus en plus préoccupés par ces informations « ajustées » en fonction des indications récentes.

Commentaires

Équipe des titres asiatiques

Au Japon, même si l'inflation a commencé à baisser, les accords salariaux des entreprises ont été d'environ 5 %, ce qui maintient les prévisions d'inflation au-dessus de l'objectif du gouvernement. L'indice MSCI Japon a sous-performé au cours du dernier trimestre, après une période de 12 mois très favorable. Le yen a encore reculé de 6 % par rapport au dollar américain, même si l'on pense que les écarts de taux d'intérêt ont atteint leur maximum. Les changements en matière de gouvernance d'entreprise au Japon sont toujours en cours. En Corée et à Taïwan, le principal élément positif est la transformation en cours de l'intelligence artificielle, qui a stimulé le secteur des semi-conducteurs durant le trimestre. L'Inde a surperformé pendant le dernier trimestre, progressant de 9,9 % en \$ US. La grande surprise a été la résilience du marché boursier indien, même si le Premier ministre Narendra Modi n'a pas réussi à obtenir une majorité absolue lors des élections générales.

7) Perspectives et positionnement

Équipe des titres européens

Au dernier trimestre, nous avons déclaré que la possibilité d'un « atterrissage en douceur » parfait de la part de la Réserve fédérale s'amenuisait, et cette opinion a depuis été renforcée par les données économiques. Nous considérons que les risques de baisse du consommateur américain sont primordiaux relativement à ce point de vue, et le portefeuille européen est sous-exposé à la consommation discrétionnaire américaine. Le volet européen est le plus surpondéré en santé, en consommation de base et en énergie, et le plus sous-pondéré dans l'industrie, l'immobilier et la finance. Le fonds a une importante position surpondérée au Royaume-Uni, qui a été augmentée au cours du trimestre, et une sous-pondération dans des pays du cœur de la zone euro, soit l'Allemagne et la France. Les nouvelles positions du fonds au cours du trimestre ont été Centrica, société britannique de production d'électricité au bilan renforcé qui est mesurée de produire des rendements pour les actionnaires et un profil de bénéfices défensif avec un risque réglementaire limité. Le fonds a également commencé à ajouter une position dans Axford, un détaillant suédois de produits alimentaires à prix réduit avec une forte présence dans les magasins et de multiples marques pour tirer parti d'une large empreinte de distribution qui, selon nous, continuera à bénéficier d'un environnement de consommation difficile sur le marché suédois. Cette acquisition a été financée par la vente de J. Sainsbury plc, un détaillant alimentaire du marché de masse au Royaume-Uni.

Équipe des titres asiatiques

Pour ce qui est des pays, nous avons augmenté notre exposition à l'Inde, au Japon et à la Corée au cours du dernier trimestre, tandis que notre exposition à la Chine est restée stable.

Toutefois, compte tenu de la vigueur des moyennes capitalisations indiennes à l'approche des élections de mai, nous avons pris des bénéfices sur la plupart de nos positions. À moyen terme, nous restons positifs pour ce qui est des perspectives de l'Inde malgré un vote réduit pour le BJP et le Premier ministre Modi.

Notre principal pays surpondéré reste le Japon, qui devrait continuer de bénéficier de l'augmentation des rendements des actions et de l'amélioration de la rentabilité des entreprises. Compte tenu des attentes de resserrement monétaire au Japon et du récent discours de Shinichi Uchida, le gouverneur adjoint de la Banque du Japon, indiquant la fin de l'environnement déflationniste, nous avons augmenté notre pondération dans Chiba Bank au cours du trimestre.

Notre équipe prévoit que la révolution de l'intelligence artificielle continuera à stimuler la demande pour des semi-conducteurs, ce qui serait bénéfique pour les marchés boursiers coréen et taïwanais fortement pondérés dans la technologie. Toutefois, les meilleures performances futures pourraient provenir du secteur du matériel technologique plutôt que des titres de semi-conducteurs purs.

Ainsi, nous avons augmenté notre pondération dans l'entreprise coréenne LG Innotek, qui produit des composants essentiels pour les appareils mobiles, les écrans et les semi-conducteurs.

Commentaires

8) Faits saillants

ASMPT

La société produit l'un des éléments les plus importants de l'équipement de conditionnement des semi-conducteurs, le soudage par thermocompression, essentiel à la fabrication d'unités centrales graphiques d'intelligence artificielle et des puces mémoires associées.

ASMPT a livré plus de 200 machines de soudage par thermocompression à Intel au cours de deux dernières années. Il s'agit donc d'un fournisseur d'équipement fiable, doté de solides antécédents en matière d'exécution.

La feuille de route de la technologie d'emballage d'arrière-plan lié à l'IA favorise l'adoption des machines de soudage par thermocompression au moins jusqu'en 2027. Entre-temps, la capacité mondiale d'emballage d'arrière-plan devrait être multipliée par trois au cours des deux prochaines années.

Le soudage par thermocompression ne représente que moins de dix pour cent du chiffre d'affaires total de la société, mais nous pensons qu'il atteindra plus de 20 % dans trois ans.

Les principaux revenus actuels d'ASMPT sont les équipements d'emballage qui sont fortement corrélés au cycle des semi-conducteurs, et qui, devraient connaître une tendance à la hausse au cours des 12 prochains mois. Ainsi, la société bénéficiera d'une reprise séculaire et cyclique.

E-Ink

E-Ink occupe une forte position de leadership dans l'affichage de papier électronique avec une part de marché de 95 %.

L'étiquetage électronique sera la principale application à l'avenir, car le taux de pénétration est encore inférieur à 10 % chez les détaillants mondiaux. L'étiquetage électronique remplace les étiquettes de prix en papier.

La hausse des salaires favorisera l'adoption de l'étiquetage électronique pour l'automatisation des magasins. Grâce à l'étiquetage automatique, le temps consacré à la maintenance des rayons diminuera d'environ 50 %.

Selon les prévisions d'instituts de recherche indépendants, le marché global potentiel de l'étiquetage automatique se situera entre 6 et 18 milliards de dollars d'ici à 2027. À titre de comparaison, le chiffre d'affaires actuel d'E-Ink est de 1 milliard de dollars.

Les applications sur papier électronique devraient se multiplier en raison de leur faible consommation d'énergie. Des produits de signalisation extérieure pour l'affichage de publicités seront lancés au troisième trimestre 2024.

Le déplacement structurel des ventes de l'électronique grand public, comme les livres numériques, à des applications industrielles entraîne une augmentation des marges et du rendement du capital investi, étant donné que l'étiquetage automatique génère une marge brute supérieure à 50 %, contre seulement 40 % pour les applications grand public.

Pandora

Données financières : Pandora a les marges brutes les plus élevées du secteur ainsi qu'une marge BAII élevée et durable et génère un flux de trésorerie disponible important. Pandora est la mieux placée pour gérer les coûts sous pression et investir dans la croissance dans des conditions plus favorables.

Production : La production de Pandora est très efficace et fait l'objet d'une amélioration continue (p. ex. grâce à l'automatisation) afin de réduire les coûts de production et de soutenir une marge brute élevée (78,6 %). Cela ne signifie pas que la qualité des produits est moindre; Pandora promet des bijoux de grande qualité en métal précieux. L'organisation de la production de Pandora lui confère en outre une certaine flexibilité pour atténuer les effets de certains vents contraires, tels que l'augmentation des prix de l'or et de l'argent.

Flexibilité des coûts : Seuls 4 % des coûts des produits vendus de Pandora sont fixes. Cette flexibilité offre une protection contre les baisses - Pandora peut s'adapter à une baisse de la demande, si nécessaire, tout en maintenant des marges brutes structurellement élevées.

Croissance en Chine : Les activités de Pandora en Chine pourraient atteindre 9 % des revenus du groupe d'ici 2026 (exercice 2023 : 2 %). Même si la Chine est le plus grand marché mondial pour les bijoux, le chiffre d'affaires de Pandora au premier trimestre 2024 n'y était que de 110 millions de DKK, avec une faible productivité des magasins. Les produits de l'entreprise manquent de personnalisation pour les consommateurs chinois, et ses tentatives précédentes de pénétrer le marché ont été infructueuses. Toutefois, Pandora espère tripler ses revenus en Chine, même si aucun calendrier n'a été communiqué à cet effet. Cela nécessitera probablement des coûts de marketing plus élevés, qui pourraient être compensés par l'ouverture de magasins permettant d'accroître les marges dans d'autres marchés comme les États-Unis.

Commentaires

8) Faits saillants

Pandora

Nouveaux magasins aux États-Unis et ailleurs : De 2024 à 2026, Pandora vise un total net de 225-275 ouvertures de magasins conceptuels supplémentaires et un total net de 175-225 ouvertures d'espace-boutiques appartenant à Pandora. Cela ajouterait 3 % à la croissance interne. La direction a souligné que toute récession potentielle offrirait l'occasion d'accélérer l'expansion.

Publicis

Données financières : Publicis affiche un bilan très sain avec des données financières supérieures à la moyenne. Le ratio dette nette/BAIIA est de 0,4x (c. 1,7x pour WPP) et un RCI de 14,3 % (c. 8,5 % pour WPP). Le taux d'exploitation de Publicis est bien supérieur à la moyenne du secteur (18 % c. 15,5 %). Les gains d'efficacités permettent à Publicis d'investir 100 millions d'euros dans l'IA en 2024, sans compromettre sa marge de 18 %.

Croissance : Les revenus de Publicis sont plus diversifiés et moins cycliques. Exposition plus importante au numérique (x %) et aux États-Unis (5x %). Une croissance supérieure à celle du PIB et du secteur, permettant à Publicis de gagner des parts de marché. Les moteurs de la demande sont les occasions de personnalisation à grande échelle offertes par l'IA, l'abandon des témoins de tiers par Google et le besoin croissant de conseils et d'exécution de la part des agences sur un marché de plus en plus vaste qui comprend désormais les données, la technologie, le commerce électronique et la transformation numérique.

Occasion offerte par l'IA : La société a entrepris de devenir le premier système intelligent alimenté par l'IA du secteur - Publicis investira 300 millions d'euros sur 3 ans dans CoreAI. Cela rendra Publicis plus efficace et productive, et lui permettra de différencier davantage ses capacités et ses offres par rapport à ses pairs. Publicis pourra plus facilement mettre en œuvre l'IA et en bénéficier. Publicis dispose déjà d'une expertise en IA grâce à Sapient et opère avec une plateforme opérationnelle unifiée.

Direction : Publicis est très bien gérée. Avec un palmarès impressionnant en matière d'acquisitions. Comme le montrent les acquisitions d'Epsilon (2019) et de Sapient (2015). Toutes deux connaissent une croissance à deux chiffres en moyenne et apportent une contribution importante à la forte croissance de Publicis.

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 représentent le rendement annuel composé historique total au 30 juin 2024, y compris les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par toute porteur ou porteuse 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 rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs et investisseuses dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Ce document 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 pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les 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 aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 30 juin 2024. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.

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.

L'écart type permet de mesurer la variabilité des rendements obtenus relativement au rendement moyen. Plus l'écart-type est élevé, plus l'éventail des rendements obtenus est vaste. L'écart-type est généralement utilisé comme mesure du risque.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la catégorie Action International Petites et Moyennes Cap., et reflète le rendement du Fonds de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie,F, pour les périodes de 1 et 3, 30 juin 2024. Les classements par centile sont une comparaison du rendement d'un fonds par rapport au rendement d'autres fonds dans une catégorie donnée et sont susceptibles de varier tous les mois. Le nombre de fonds 30 juin 2024 aux quels le Fonds de petites et moyennes capitalisations mondiales Mackenzie,F, est comparé pour chaque période est le suivant : 1 an – 231; 3 ans – 206.

© 2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : 1) sont la propriété de Morningstar et de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; 3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Le rendement antérieur n'est pas garant des résultats futurs.