

Arguments en faveur de placements dans les actions américaines de moyennes capitalisations

Jeff Mo, CFA | Gestionnaire de portefeuilles

Kevin Minas, CFA, CAIA | Gestionnaire de portefeuilles institutionnels

MAWER

Ennuyant, mais payant.™

Sommaire

- Le marché des actions américaines est le marché le plus vaste et le plus profond au monde. Par conséquent, il fait l'objet de nombreuses analyses pour déterminer les façons optimales d'y participer.
- Généralement, ce marché est segmenté de deux façons, soit en fonction de la taille (petites, moyennes et grandes capitalisations) et du style de placement (« Core », croissance et valeur).
- S'attardant à la taille, de nombreux investisseurs ont adopté une approche en haltères à l'égard de leurs portefeuilles d'actions américaines : ils affectent d'une part leur actif à des actions de grandes capitalisations et, d'autre part, à des actions de petites ou de moyennes capitalisations (PMC). De cette façon, ils peuvent participer aux entreprises baromètres les plus vastes et les plus liquides et compléter leur portefeuille à l'aide d'entreprises de moindre envergure, qui offrent généralement un potentiel d'alpha supérieur aux adeptes de la sélection ascendante des titres.
- Bien que cela représente, à notre avis, une approche efficace qui a porté ses fruits pour les investisseurs à long terme, nous croyons aussi que celle-ci pourrait être améliorée en substituant des titres de moyennes capitalisations aux segments composés d'actions de petites capitalisations ou d'actions de PMC.
- Malgré leur appellation potentiellement trompeuse, qui est reconnue à l'étendue de l'industrie, les stratégies axées sur les actions de moyennes capitalisations ont plus de latitude pour investir dans le plein éventail des sociétés de petites et moyennes capitalisations, plutôt que de se limiter aux univers plus restreints des actions de petites capitalisations et des actions de PMC.
- À notre avis, une combinaison de sociétés américaines de moyennes et de grandes capitalisations a le potentiel d'accroître le rendement global d'une composante d'actions américaines en raison de l'univers plus vaste des titres de moyennes capitalisations et de la flexibilité de rajuster de manière opportune, à la hausse ou à la baisse, les composantes d'actions de petites et de moyennes capitalisations pour tirer parti des bouleversements des marchés.
- Cette approche peut également renforcer les portefeuilles en leur permettant d'améliorer leur qualité et leurs caractéristiques en matière de liquidité, en accroissant l'actif disponible à des fins de placements et en réduisant les coûts de mise en œuvre.

Les États-Unis représentent une excellente destination de placement pour la prochaine décennie et par la suite

Avant de démontrer le bien-fondé d'un placement dans les titres de moyennes capitalisations, il ne faut pas négliger les raisons pour lesquelles les investisseurs devraient être enthousiastes à l'égard des perspectives des sociétés américaines pour la prochaine décennie et par la suite. Parmi les faits saillants, citons :

1. Les meilleurs établissements d'enseignement et employeurs des États-Unis continuent d'attirer les gens les plus brillants et les plus talentueux du monde.
2. Les tendances de ce pays en matière de profil démographique et de croissance de la population figurent parmi les plus saines au sein des économies avancées.
3. L'énergie entrepreneuriale du pays et ses réseaux de soutien sont inégalés. En effet, on y retrouve certaines des meilleures universités, les marchés financiers les plus vastes et sophistiqués et un écosystème bien établi en matière de capital de risque.
4. Le pays offre un état de droit stable, un accès facile aux données et une infrastructure bien développée.
5. Le marché interne, qui est vaste et homogène, permet aux entreprises de prendre de l'envergure au pays avant de devoir composer avec les complexités d'une exploitation mondiale.

- 6. De nombreuses industries du pays, telles que celles de la technologie et de la biotechnologie, offrent des capacités de premier ordre et figurent parmi les principales forces motrices de l'économie d'aujourd'hui et, sans doute, de celle de demain.

Bref, les perspectives de croissance des entreprises américaines — et, par conséquent, des actions du pays — demeurent alléchantes compte tenu de leurs avantages structurels concurrentiels, qui devraient se maintenir à long terme.

Définition des actions américaines de petites capitalisations, de PMC, de moyennes capitalisations et de grandes capitalisations

Maintenant que nous avons décrit le bien-fondé d'un placement dans les actions américaines, nous pouvons passer à la façon de les répartir. Pour commencer, il importe de comprendre les catégories d'actions américaines et la mesure dans laquelle celles-ci se distinguent, plutôt que de se chevaucher. Cela nous fournira une méthode permettant de déterminer l'exposition optimale à ces titres.

Une catégorisation courante consiste à utiliser les composantes des indices de référence standards fondés sur la taille, qui sont décrits ci-dessous.

Tableau 1 : Répartition de la capitalisation boursière de divers indices d'actions américaines fondés sur la taille

Capitalisation boursière	Pondération de l'indice des petites cap.	Pondération de l'indice des PMC	Pondération de l'indice des moyennes cap.	Pondération de l'indice des grandes capitalisations
Moins de 1 milliard \$	18,5 %	7,8 %	0 %	0 %
De 1 à 3 milliards \$	44,6 %	21,5 %	1,5 %	0 %
De 3 à 10 milliards \$	36,3 %	55,2 %	23,7 %	1,2 %
De 10 à 20 milliards \$	0,5 %	15,5 %	29,4 %	5,4 %
De 20 à 40 milliards \$	0 %	0 %	35,6 %	10,5 %
De 40 à 60 milliards \$	0 %	0 %	9,7 %	6,6 %
60 milliards \$ et plus	0 %	0 %	0 %	76,3 %

Source : Gestion de placements Mawer Ltée et FactSet. Au 30 septembre 2023. L'indice des petites capitalisations est l'indice Russell 2000, l'indice des PMC est l'indice Russell 2500, l'indice des moyennes capitalisations est l'indice Russell moyenne capitalisation et l'indice des grandes capitalisations est l'indice S&P 500. Tous les chiffres sont exprimés en dollars américains et arrondis au dixième de pourcentage le plus proche.

Les segments qui regroupent les sociétés dont la capitalisation boursière se situe entre 10 et 40 milliards de dollars sont particulièrement négligés au sein des indices de petites et de grandes capitalisations, et ce, même si ces entreprises sont attrayantes en raison de leur modèle d'entreprises bien établi et de leurs perspectives de

croissance élevée.

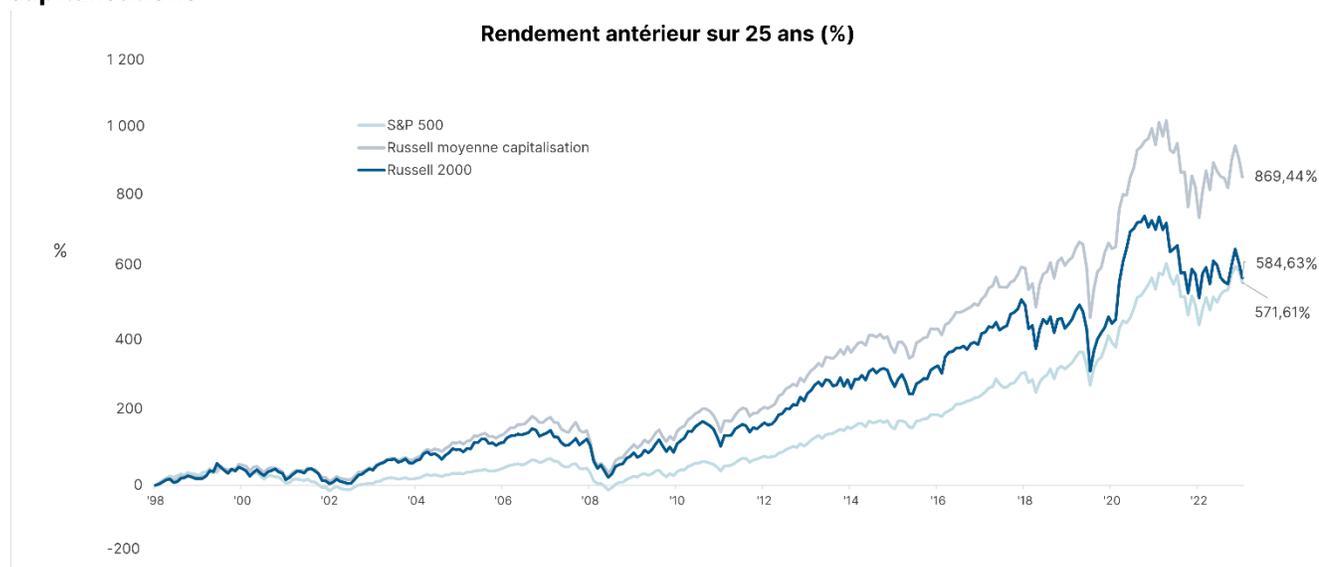
Une composante d’actions de moyennes capitalisations offre une exposition distincte à des secteurs du marché qui ne sont pas bien représentés dans d’autres indices de référence.

Les actions de moyennes capitalisations complètent parfaitement des placements passifs dans des sociétés de grandes capitalisations (indice S&P 500)

Malgré le nom de la catégorie, suggérant que l’univers de placement des actions de « moyennes capitalisations » offre une exposition restreinte, voire nulle, à celles de petites capitalisations, les actions de moyennes capitalisations forment en réalité, selon la définition de l’indice, une catégorie très vaste : au 30 septembre 2023, la capitalisation boursière minimale des composantes de cet indice s’élevait à 452 M\$ US, contre 53,5 G\$ US pour la capitalisation maximale. Notre stratégie d’actions de moyennes capitalisations utilise ces paramètres comme lignes directrices pour la construction des portefeuilles. Cette ampleur lui permet d’investir dans la majorité des sociétés américaines cotées en bourse qui sont dotées d’une capitalisation inférieure à celle des sociétés de grandes capitalisations. Sa capitalisation boursière maximale correspond à l’extrémité inférieure des composantes de l’indice S&P 500, alors que sa capitalisation minimale lui permet d’investir dans la majorité des sociétés prometteuses et bien établies. Autrement dit, les actions de moyennes capitalisations complètent parfaitement des placements dans des titres de grandes capitalisations, soit dans l’indice S&P 500, leur donnant accès « au reste des États-Unis ».

À long terme, les actions de moyennes capitalisations ont nettement surpassé celles de petites capitalisations (entreprises moins bien établies) et de grandes capitalisations (croissance plus lente).

Tableau 2 : Rendement à long terme des actions américaines de petites, de moyennes et de grandes capitalisations



Source : Gestion de placements Mawer Ltée et FactSet. Au 30 septembre 2023. L’indice des petites capitalisations est l’indice Russell 2000, l’indice des PMC est l’indice Russell 2500, l’indice des moyennes capitalisations est l’indice Russell moyenne capitalisation et l’indice des grandes capitalisations est l’indice S&P 500.

Bien que les actions de grandes capitalisations mènent le bal depuis les derniers temps, les chefs de file à ce chapitre se limitent à un très petit groupe de méga-sociétés technologiques qui génèrent un rendement global mirobolant. En supprimant du S&P 500 la performance de cette poignée d'entreprises, les rendements diminuent considérablement.

Tableau 3: Rendement de l'indice S&P 500 sans les sociétés de méga-capitalisations

Les sociétés de méga-capitalisations dominent le marché		
Période	Sans les méga-sociétés technos	S&P 500
2012 à 2022 (10 ans)	9,8 %	11,9 %

Source : Gestion de placements Mawer Ltée et FactSet. Au 30 septembre 2023.

Les investisseurs qui croient mordicus que cette petite poignée d'entreprises continuera de dominer le marché pendant les dix prochaines années mettent leur portefeuille en jeu s'ils s'abstiennent de détenir une exposition considérable aux actions de petites et de moyennes capitalisations. Plutôt, les détenteurs d'actions américaines conscients des risques devraient songer à renforcer la résilience de leur portefeuille en jumelant leur composante d'actions américaines de grandes capitalisations, que celle-ci soit passive ou active, à des actions de moyennes capitalisations.

Les sociétés de moyennes capitalisations occupent la zone idéale

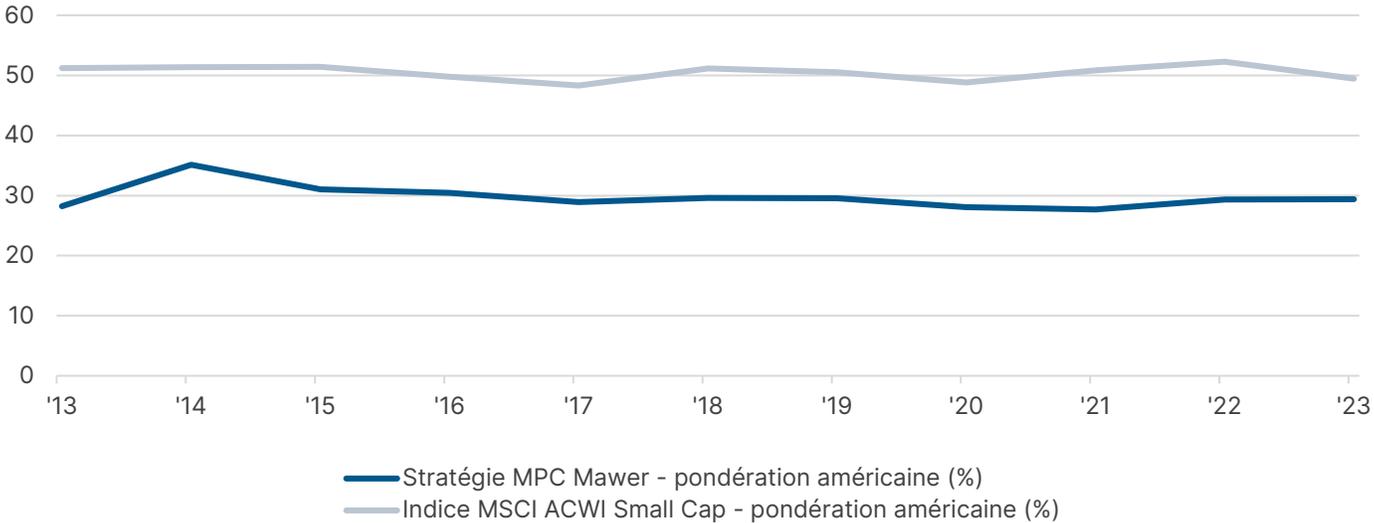
Selon notre expérience antérieure, les sociétés dotées d'une capitalisation boursière de 5 à 40 G\$ US occupent la « zone idéale », c'est-à-dire qu'elles sont parvenues à établir leurs avantages concurrentiels et leurs modèles d'entreprises, mais qu'elles disposent encore d'une marge de manœuvre considérable pour prendre de l'expansion.

En tant qu'entreprise, nous sommes reconnus depuis longtemps pour notre capacité à repérer des entreprises de petites capitalisations solides, et ce, tant au Canada qu'à l'échelle mondiale. La majorité des sociétés qui œuvrent au sein de marchés mondiaux, comme celui du Canada, ont tendance à accéder à cette zone idéale quand leur capitalisation boursière atteint la fourchette des 500 M\$ US à 4 G\$ US, ayant alors saturé leur marché intérieur, pris de l'ampleur et solidifié leurs avantages concurrentiels. La majorité des autres économies avancées représentent environ 1/10 de la taille de celle des États-Unis. C'est donc logique qu'aux États-Unis, les entreprises dont la capitalisation boursière varie entre 5 et 40 G\$ US occupent le même stade de développement que les sociétés mondiales de petites capitalisations avec lesquelles notre entreprise a connu beaucoup de succès.

Comme autre bon exemple, notre stratégie mondiale de petites capitalisations a toujours sous-pondéré les États-Unis par rapport à son indice de référence. En effet, elle se tourne plutôt vers l'Europe et l'Asie pour repérer des sociétés attrayantes, étant donné que les entreprises américaines dotées d'une capitalisation boursière inférieure à 5 G\$ US n'ont pas encore atteint l'envergure nécessaire pour créer des douves concurrentielles suffisamment larges.

Tableau 4: Exposition américaine de la stratégie mondiale de petites capitalisations Mawer (MPC)

Exposition américaine de la stratégie et de l'indice (%)



Source : Gestion de placements Mawer Ltée et FactSet. Stratégie reposant sur un compte représentatif dans la stratégie mondiale de petites capitalisations Mawer au 30 septembre 2023.

Moyennes capitalisations ou PMC?

Les sociétés de PMC sont généralement reconnues comme faisant complément à une composante d’actions de grandes capitalisations. Bien qu’il n’existe aucune définition universelle des sociétés de PMC, il s’agit généralement d’entreprises dotées d’une capitalisation boursière maximale de 20 G\$ US.

Bien que ces titres soient, par définition, le complément idéal des actions américaines de grandes capitalisations (l’indice S&P 500 regroupe traditionnellement les 500 plus importantes sociétés américaines inscrites en bourse, alors que le Russell 2500, indice des PMC, correspond au Russell 3000, indice toute capitalisation, moins les 500 entreprises les plus importantes), il reste que la majorité des gestionnaires d’actions de grandes capitalisations (ou l’indice passif) détiennent une très faible pondération d’actions dont la capitalisation boursière occupe la fourchette inférieure de l’indice S&P 500 et que, inversement, les gestionnaires d’actions de PMC ne détiennent pas toujours une forte concentration d’entreprises occupant la position supérieure de la fourchette de capitalisation de l’indice Russell 2500, étant donné que, si ces sociétés poursuivent leur croissance, le gestionnaire devra les liquider.

Même si, théoriquement, les gestionnaires actifs d’actions de grandes capitalisations peuvent puiser dans le segment de titres de moyennes capitalisations et que ceux d’actions de PMC aient l’option de sélectionner des titres de capitalisations supérieures, il reste que la majorité des portefeuilles présentent des lacunes au chapitre de la pondération des actions de moyennes capitalisations. Et, comme nous l’avons mentionné plus haut, ces actions ont tendance, selon notre expérience antérieure, à constituer la « zone idéale » pour des placements dans les actions américaines. Cette zone est sous-représentée dans le portefeuille de nombreux investisseurs en raison des conventions utilisées pour définir les catégories d’actif. Une stratégie axée sur les actions de moyennes capitalisations résout ce problème en offrant aux investisseurs une exposition idéale en tandem avec une participation aux actions américaines de grandes capitalisations, et ce, sans négliger entièrement leur participation aux petites entreprises.

Privilégiez une gestion active des actions de moyennes capitalisations

Comparativement à ses homologues mondiaux, le marché des actions américaines est reconnu pour son penchant vers les sociétés de meilleure qualité, c'est-à-dire les sociétés qui créent de la richesse du simple fait des avantages concurrentiels qu'elles détiennent. Cela les amène à produire des bénéfices plus stables, des marges bénéficiaires supérieures et des bilans plus sains. Cela dit, le degré de qualité varie grandement selon les segments de capitalisation boursière.

Le rendement des capitaux propres est l'un des indicateurs rudimentaires utilisés pour évaluer la qualité d'une entreprise. Toutes choses étant égales ailleurs, plus le rendement des capitaux propres est élevé, plus la qualité moyenne l'est aussi. L'univers des actions de grandes capitalisations, qui est représenté par l'indice S&P 500, regroupe des sociétés de très grande qualité, c'est-à-dire que leur rendement des capitaux propres varie généralement entre 21 et 25. Par comparaison, celui des sociétés de moyennes capitalisations se situe aux alentours de 15, celui de l'indice Russell 2500 (l'indice des PMC) varie entre 5 et 9 et celui de l'indice Russell 2000 (indice des petites capitalisations) a même été négatif pendant certaines périodes. Donc, plus la capitalisation boursière diminue, plus le rendement des capitaux propres fléchit aussi.

Tableau 5: Rendement des capitaux propres pour chaque indice américain

	Indice des petites cap.	Indice des PMC	Indice des moyennes cap.	Indice des grandes cap.
2012	-2,99	-1,18	13,76	19,41
2013	2,89	4,19	13,87	19,42
2014	8,17	9,26	14,10	19,87
2015	4,19	7,28	12,34	17,83
2016	6,80	9,37	12,19	18,42
2017	7,56	10,59	15,16	19,60
2018	6,06	10,83	15,83	22,68
2019	3,90	8,39	14,23	23,95
2020	-2,26	3,50	8,85	24,33
2021	6,23	11,23	16,07	27,62
2022	7,91	12,79	17,18	24,98

Source : Gestion de placements Mawer Ltée et FactSet. Au 30 septembre 2023. L'indice des petites capitalisations est l'indice Russell 2000, l'indice des PMC est l'indice Russell 2500, l'indice des moyennes capitalisations est l'indice Russell moyenne capitalisation et l'indice des grandes capitalisations est l'indice S&P 500.

Les sociétés de capitalisations inférieures sont également plus touchées que leurs homologues de grandes capitalisations par des opinions éphémères qui n'ont rien à voir avec leurs caractéristiques fondamentales. Un excellent exemple de ce qui précède réside dans la ruée sur les actions-mêmes de 2021, pendant laquelle les investisseurs s'arrachaient les titres d'entreprises telles que GameStop Corp et AMC Holdings. Quand ces titres ont brièvement grimpé sans que l'entreprise sous-jacente connaisse des améliorations notables, les stratégies indicelles passives ont rééquilibré leurs portefeuilles pour les inclure (car ils représentaient alors une pondération supérieure de divers indices), après quoi ces titres ont lentement repris leur trajectoire négative à long terme.

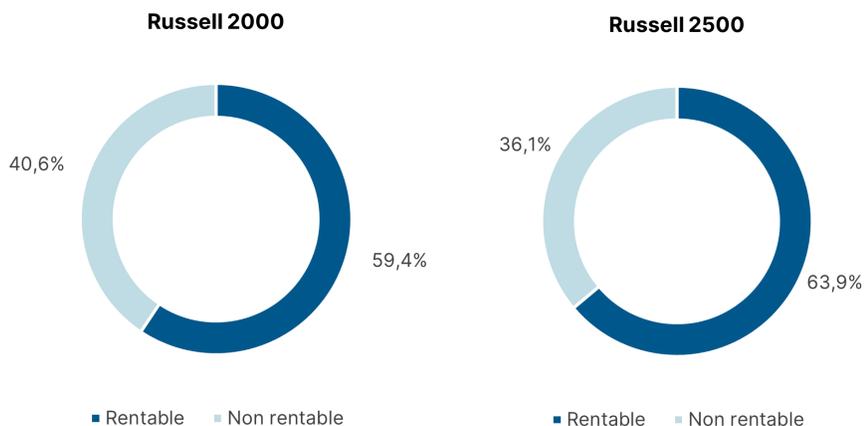
Tableau 6: Exemple de l'évaluation de l'action-mère AMC Holdings



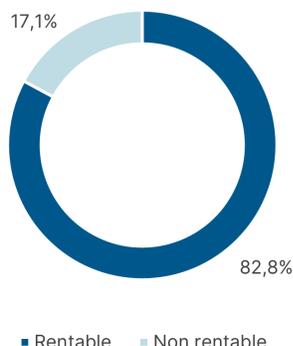
Source : Gestion de placements Mawer Ltée et Bloomberg. Au 30 septembre 2023.

Une autre façon de penser à la qualité moyenne consiste à examiner la proportion de chaque univers où les entreprises ne dégagent aucun profit. Malgré leur capitalisation boursière impressionnante, un groupe assez vaste de sociétés de moyennes capitalisations ne sont pas rentables. Dans certains cas, leur trajectoire de croissance justifie peut-être une forte capitalisation boursière en dépit de l'absence de profits, mais dans de nombreux cas, il s'agit tout simplement d'entreprises de moindre qualité que des mandats à gestion active éviteraient de détenir.

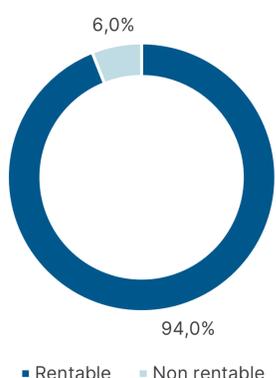
Tableau 7 : Exposition des indices à des sociétés non rentables



Russell moyenne capitalisation



S&P 500



Source : Gestion de placements Mawer Ltée et FactSet. Rentabilité déclarée sous forme de revenu net conforme aux PCGR américains en date du 30 septembre 2023.

Que vous examiniez le rendement des capitaux propres, l'intérêt manifesté aux actions-mêmes ou la rentabilité absolue, les résultats sont clairs : quand vous optez pour des actions affichant une capitalisation inférieure à celles de grandes capitalisations, vous sacrifiez généralement la qualité. Bien que ce soit vrai en moyenne, la Stratégie d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer a été en mesure, en appliquant la philosophie visant la sélection d'entreprises dotées d'avantages concurrentiels viables, de repérer systématiquement des « valeurs sûres de moyennes capitalisations » et de maintenir un rendement des capitaux propres de 20 % ou plus, lequel se rapproche de celui de l'indice S&P 500 et a tendance à dépasser largement celui de l'indice Russell.

La Stratégie d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

La Stratégie d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer est conçue pour offrir, à notre avis, la composition optimale d'actions de petites et de moyennes capitalisations. Pour ce faire, elle jumelle des sociétés de moyennes capitalisations mieux établies et dotées d'avantages concurrentiels solides à des sociétés de petites capitalisations qui recèlent un potentiel de croissance supérieur.

À notre avis, une telle approche devrait lui permettre de devancer des portefeuilles de petites capitalisations et de PMC, et ce, tout en offrant une meilleure protection contre les risques de baisse en raison de son penchant pour des sociétés de qualité supérieure. Ayant amassé plus de trois années de données en gérant cette stratégie, nous croyons que notre théorie n'est pas sans fondement.

Tableau 8: Rendement de la Stratégie d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer par rapport aux indices de capitalisation boursière

Rendement	3 mois	À CJ	1 an	2 ans	3 ans
Stratégie d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer (brut)	-6,32 %	6,40 %	6,18 %	-6,30 %	10,98 %
Stratégie d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer (net)	-6,47 %	5,82 %	5,49 %	-6,90 %	10,26 %
Indice d'actions de petites capitalisations	-16,69 %	-4,45 %	-8,56 %	-13,70 %	3,95 %

Indice d'actions de PMC	-14,80 %	-2,70 %	-4,63 %	-11,34 %	5,51 %
Indice d'actions de moyennes capitalisations	-12,90 %	-1,28 %	-1,01 %	-9,45 %	6,04 %
Indice d'actions de grandes capitalisations	-8,25 %	10,69 %	10,14 %	-3,02 %	10,36 %

Source : Gestion de placements Mawer Ltée et FactSet. Les rendements de la Stratégie désignent ceux du composite d'actions américaines de moyennes capitalisations, bruts et nets, en dollars américains au 31 octobre 2023. Le rendement des actions de petites capitalisations, des actions de PMC, de moyennes capitalisations et de grandes capitalisations est représenté respectivement par l'indice Russell 2000, l'indice Russell 2500, l'indice Russell moyenne capitalisation et l'indice S&P 500. Tous les rendements sont exprimés en dollars américains au 31 octobre 2023.

Nous constatons que les occasions de placement sont réparties à parts égales parmi l'univers des actions de moyennes capitalisations au sens de la définition de l'indice et conformément au positionnement décrit ci-dessous. Vous verrez aussi que le rendement des capitaux propres moyen des sociétés en portefeuille est nettement supérieur à celui de l'indice de référence, alors que celles-ci sont moins exposées au risque de financement en raison de leur ratio capitaux d'emprunt-capitaux propres inférieur à celui de l'indice. Enfin, la part active du portefeuille, soit la mesure dans laquelle celui-ci diffère de l'indice, démontre que ce premier est différent de l'indice dans une proportion d'environ 95 %.

Tableau 9: Caractéristiques du portefeuille de la Stratégie d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer

Capitalisation boursière	Nombre d'entreprises	Pondération du portefeuille
Moins de 1 milliard \$	0	0 %
De 1 à 3 milliards \$	6	14 %
De 3 à 10 milliards \$	11	32 %
De 10 à 20 milliards \$	9	21 %
De 20 à 40 milliards \$	9	18 %
De 40 à 60 milliards \$	3	7 %
60 milliards \$ et plus	2	7 %
Total	40	100 %

Source: Gestion de placements Mawer Ltée, FactSet et Xpressfeed. Données au 31 octobre 2023. Les pondérations ne tiennent pas compte de la composante de trésorerie.

Caractéristiques	Portefeuille de la Stratégie d'actions américaines de moyennes capitalisations Mawer	Indice Russell moyenne capitalisation
Nombre d'entreprises	40	799
Rendement des capitaux propres (%)	23,4	15,8
Ratio C/B des 12 derniers mois	16,4	23,2
Ratio C/B prévisionnel	18,0	16,6
Ratio cours/valeur comptable	3,0	2,4
Rendement en dividendes (%)	0,7	1,8
Croissance antérieure du BPA sur 3 ans	24,2	21,1
Ratio capitaux d'emprunt-capitaux propres	0,9	1,2
Part active (%)	95,3	
Taux de roulement annuel (%)	46,4	

Source : Gestion de placements Mawer Ltée, FactSet et Xpressfeed. Données au 31 octobre 2023. Le ratio capitaux d'emprunt-capitaux propres exclut les titres des industries des services bancaires et des assurances. Les pondérations ne tiennent pas compte de la composante de trésorerie.

Conclusion

La diversification est possiblement le seul aspect des placements qui produit des avantages sans qu'il n'en coûte rien, et les actions de moyennes capitalisations offrent aux investisseurs des propriétés très intéressantes : une qualité et une liquidité supérieures à celles des actions de petites capitalisations en contrepartie d'un potentiel de croissance supérieur à celui des actions de grandes capitalisations et une concentration inférieure à ces dernières. Mis à part les conventions d'appellation, si les investisseurs recherchent une exposition optimale aux sociétés américaines de petites, de moyennes et de grandes capitalisations, nous croyons qu'ils ont intérêt à le faire en jumelant des actions de moyennes capitalisations à des titres de grandes capitalisations.

Dénis de responsabilité

Gestion de placements Mawer Ltée fournit cette publication à titre d'information uniquement et elle ne doit pas, et ne devrait pas, être interprétée comme un conseil professionnel. Les informations contenues dans cette publication reposent sur des données jugées fiables au moment de leur publication et Gestion de placements Mawer Ltée ne peut garantir leur exactitude ni leur intégralité. Les particuliers devraient communiquer avec leur représentant pour obtenir des conseils professionnels concernant leur situation personnelle et financière. Cette publication n'aborde pas les considérations fiscales, fiduciaires ou successorales qui pourraient être applicables à la situation particulière d'une personne. Les commentaires sont de nature générale, et les particuliers devraient obtenir des conseils professionnels concernant leur situation fiscale et leurs circonstances personnelles.

Tous les énoncés qui ne sont pas des énoncés de faits historiques dans le présent rapport et qui traitent d'activités, d'événements ou de faits nouveaux qui, selon les attentes ou les prévisions de Mawer se réaliseront ou pourraient se réaliser dans l'avenir, notamment les résultats financiers prévus, sont des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont habituellement marqués par l'emploi du conditionnel et l'usage de mots tels que « pouvoir », « devoir », « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « prévisions », « objectif » et d'autres mots ou expressions semblables. Toutes les opinions contenues dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis; elles sont fournies de bonne foi, mais n'engagent aucune responsabilité légale. Mawer n'a aucune intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou de tout autre facteur, sauf dans le cas où elle y serait tenue par les lois sur les valeurs mobilières.

À moins d'indication contraire, toutes les valeurs sont exprimées en dollars américains. Le rendement indiqué de la stratégie est fonction du composite d'actions américaines de moyennes capitalisations et il est présenté avec et sans les frais. Les rendements sont calculés à l'aide d'une méthode pondérée dans le temps et ils sont annualisés pour les périodes supérieures à un an.

Les rendements bruts tiennent compte du réinvestissement de tout le revenu reçu ou gagné et ils sont présentés avant la déduction des frais et d'autres charges, et après celle des retenues fiscales, le cas échéant. Le rendement réel du placement d'un client sera réduit en fonction des frais de gestion et des autres charges qui pourraient être exigibles pour la gestion de son compte. Le barème des frais de Gestion de placements Mawer Ltée figure dans la partie 2A du Formulaire ADV. Les rendements déduction faite des frais sont calculés en déduisant 1/12^e de la tranche supérieure du barème des frais de gestion du rendement brut mensuel du composite. Les frais réels peuvent varier en fonction du barème de frais applicable et de la taille du compte.

Les rendements passés ne sont pas garants ni indicatifs des rendements futurs. Tous les placements financiers comportent un certain élément de risque. Leur valeur peut augmenter ou diminuer, si bien que vous pourriez récupérer un montant inférieur à celui de votre placement initial. Les investisseurs devraient tenir compte des risques, y compris les rendements inférieurs, liés aux mouvements des devises entre celles de leurs placements et la monnaie de base du portefeuille, si elles ne sont pas les mêmes. Ils devraient être conscients du fait que les énoncés prospectifs et les prévisions pourraient ne pas se concrétiser.

Les références à des titres en particulier sont présentées à des fins d'information seulement. Les informations relatives aux méthodes de placement ou à certains titres ne doivent pas être interprétées comme des conseils ni comme une recommandation de placement. Les opinions exprimées dans ce document se fondent sur les informations disponibles au moment de la rédaction et sont susceptibles de changer. Toutes les informations sont susceptibles de faire l'objet d'une correction. En aucun cas, Mawer ne peut être tenue responsable de dommages résultant de l'utilisation ou de l'impossibilité d'utiliser les renseignements fournis dans ce document de manière appropriée, ou de dommages subis de quelque manière que ce soit.

Les références à des indices boursiers ou composés, à des indices de référence ou à d'autres mesures du rendement relatif du marché sur une période donnée sont fournies à titre d'information seulement. Toute référence ou comparaison à un indice ne suppose aucunement que le portefeuille sera construit de la même façon que l'indice ou qu'il enregistre les mêmes rendements, le même taux de volatilité ou les mêmes autres résultats que ce dernier.

Les renseignements fournis par MSCI sont réservés à l'usage interne, ne peuvent être reproduits ni redistribués sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisés pour créer des instruments financiers, des produits ou des indices. Aucun des renseignements fournis par MSCI n'est destiné à constituer un conseil d'investissement ni une recommandation en faveur (ou en défaveur) d'un type de décision d'investissement et ne peut être utilisé comme tel. Les données et les analyses antérieures ne doivent pas être considérées comme l'indication ou la garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction du rendement futur. Les renseignements sont fournis par MSCI « tels quels » et leur utilisateur assume l'entière responsabilité de l'usage qu'il en fait. MSCI, chacune de ses filiales ainsi que chaque personne participante ou liée à la collecte, à la saisie ou à l'élaboration d'informations de MSCI (collectivement, les « Parties MSCI ») se dégagent expressément de toute responsabilité (y compris, sans s'y limiter, pour ce qui est de l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la pertinence, la non-violation, la qualité marchande et l'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces renseignements. Sans préjudice de ce qui précède, une Partie MSCI ne peut en aucun cas être tenue responsable des dommages directs, indirects, particuliers, collatéraux, punitifs, consécutifs (y compris, sans s'y limiter, la perte de bénéfices) ou de toute autre nature. (www.msci.com).

London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »). © Groupe LES 2024. FTSE Russell® est le nom commercial de certaines des sociétés membres du groupe LSE. FTSE^{MD} est une marque de commerce des sociétés membres du groupe LSE concernées et est utilisée sous licence par toute autre société membre du groupe LSE. « TMX^{MD} » est une marque de commerce de TSX Inc. et est utilisée sous licence par le groupe LSE. Tous les droits à l'égard des données et des indices de FTSE Russell sont acquis auprès de la société membre du groupe LSE concernée à qui appartiennent l'indice ou les données. Ni le groupe LSE ni ses concédants n'acceptent de responsabilité pour les erreurs ou les omissions dans les indices ou les données contenues dans le présent document et nul ne devrait se fier aux indices et aux données contenues dans le présent document. Aucune autre diffusion des données du groupe LSE n'est autorisée sans l'accord écrit de la société membre du groupe LSE concernée. Le groupe LSE ne recommande ni ne parraine le contenu de la présente communication ni n'en fait la promotion.

Aux fins de l'application des normes GIPS, la société désigne tous les segments Clients institutionnels de Gestion de placements Mawer Ltée (« Mawer »), appelés collectivement Mawer Institutionnel. Les segments Clients privés, Clients directs de fonds mutuels et Comptes gérés séparément (CGS) ne sont pas soumis aux normes GIPS.

Pour recevoir des renseignements additionnels au sujet de Mawer Institutionnel, dont des renseignements sur les rendements conformes aux normes GIPS pour les stratégies et les produits de Mawer Institutionnel, envoyez un courriel à info@mawer.com.

Mawer Institutionnel se déclare conforme aux normes internationales de présentation des rendements GIPS (normes GIPS®).

GIPS® est une marque déposée de CFA Institute. Le CFA Institute n'appuie, ni ne fait la promotion de cette organisation, ni ne garantit l'exactitude ou la qualité du contenu présenté dans ce document.

Ennuyant, mais payant^{MC}. Il s'agit là de l'objectif de notre philosophie de placement, et non une garantie du rendement des investissements.