
Actions internationales : comment l'équipe respecte-t-elle les procédures pendant la crise du Covid-19 ?

Actions | Avril 2020



Scott Woods
Portfolio Manager,
Global Equities

Bonjour, je suis Scott Woods, gérant du portefeuille de Global Smaller Companies* chez Columbia Threadneedle. Je voulais faire le point avec vous compte tenu de tous les changements qui ont eu lieu. Comme vous pouvez le voir, je travaille depuis mon domicile. Nous le faisons depuis quelques semaines maintenant ; je suis plutôt chanceux, car je suis en mesure de travailler de chez moi. Je peux utiliser Bloomberg, je suis en mesure de négocier et de surveiller le portefeuille comme je le ferais si j'étais au bureau. J'ai énormément d'appels avec l'équipe mondiale ainsi qu'avec l'équipe régionale des plus petites entreprises, et nous avons vraiment essayé de rester connectés et de nous assurer que toutes les interactions que nous aurions eues au bureau soient maintenues alors même que nous travaillons tous à domicile.

Comment les entreprises ont-elles été touchées par la crise actuelle ?

Alors, que s'est-il passé sur les marchés boursiers ? Mon indice de référence, l'indice MSCI Small Cap, a chuté d'environ 30 % depuis le début de l'année. Certains secteurs ont été plus touchés que d'autres, notamment l'énergie et la finance, qui sont particulièrement touchés dans la conjoncture actuelle en raison de la chute des prix du pétrole et des réductions des taux d'intérêt.

Plus spécifiquement, au niveau des actions, nous avons constaté que les entreprises ayant un degré élevé d'effet de levier ont également été défavorisées par le marché. En effet, les investisseurs sont très préoccupés par le fait que les entreprises qui sont très endettées ne seront peut-être pas en mesure de rembourser certains de ces passifs en raison du contexte actuel du marché final créé par le Covid-19.

Comment avez-vous adapté votre portefeuille en réponse à cette crise ?

Qu'en est-il du positionnement du portefeuille Global Smaller Companies* ? La philosophie d'investissement qui sous-tend la stratégie Global Smaller Companies consiste à essayer de trouver des entreprises qui nous semblent avoir un avantage concurrentiel durable ; les entreprises

qui peuvent générer un rendement supérieur à leur coût du capital pendant une durée plus longue que celle que le marché prévoit. Ces entreprises ont généralement un rendement très élevé sur leur capital investi, car elles ont tendance à générer un flux de trésorerie disponible conséquent et ont des caractéristiques positives de flux de trésorerie disponible, un vrai atout dans le contexte actuel. Les investisseurs recherchent des entreprises qui ont essayé et testé différents modèles commerciaux, celles pouvant générer une trésorerie élevée pour rembourser leurs dettes. Prenons l'exemple de WD40. Cette entreprise existe depuis les années 1950 et sa production de flux de trésorerie disponible est très bonne. Et comme elle a traversé de multiples cycles économiques et des périodes de prospérité et de récession, ces types d'actifs profitent presque d'une fuite vers la qualité lorsque les gens sont inquiets de ce qui se passe dans le reste du monde et ont peur des récessions et que des entreprises déposent le bilan.

De par notre philosophie d'investissement, nous avons également tendance à être sous-pondérés sur certains secteurs comme l'énergie et la finance. Les entreprises d'énergie produisent une matière première, il leur est donc difficile de générer un rendement supérieur à leur coût du capital à long terme. Et c'est la même chose avec la finance – je peine à trouver des banques qui ont un avantage concurrentiel durable, et qui ont donc également été avantageuses pour le portefeuille Global Smaller Companies*.

Quelles opportunités voyez-vous en tant que gérant actif ?

Quelles sont donc les opportunités que nous trouvons actuellement sur le marché ? Encore une fois, lorsque je pense à la philosophie d'investissement du portefeuille Global Smaller Companies*, nous essayons de trouver des entreprises avec des avantages concurrentiels durables, des entreprises qui nous semblent disposer d'un « economic moat » (avantage concurrentiel durable) important. Ainsi, lorsque j'analyse le portefeuille, j'essaie de trouver des entreprises qui, d'après nous, ont été liquidées à des niveaux excessifs, qui ont un « economic moat » très important et qui peuvent générer un rendement supérieur à leur coût du capital à long terme.

Nous avons donc cherché à ajouter ces entreprises qui, selon nos estimations, ont été vendues sans doute injustement et qui sont très avantageuses par rapport à nos objectifs de prix. Il en va de même lorsque nous recherchons de nouvelles entreprises. La liquidation nous permet entre autres de trouver de grandes entreprises à des prix réduits. Un grand nombre d'entreprises sont en vente, nous avons donc pu rechercher des entreprises qui, selon nous, ont des caractéristiques qui correspondent à notre philosophie d'investissement - celles qui nous semblent avoir un avantage concurrentiel durable et qui se négocient maintenant avec des valorisations très intéressantes. Nous avons donc adopté une attitude très opportuniste concernant l'achat de nouveaux noms qui correspondent à la philosophie d'investissement et qui semblent se négocier à escompte par rapport à leur valeur intrinsèque.

Quel avenir immédiat pour vous et votre portefeuille ?

Quelle est la prochaine étape ? Concrètement, j'ai essayé de parler de cohérence : avec la configuration que nous avons à la maison, je maintiens le contact avec l'équipe régionale des petites capitalisations, auprès de qui j'obtiens des idées pour le portefeuille Global Smaller Companies. Nous ne changeons pas notre philosophie d'investissement, nous voulons toujours investir dans des entreprises qui nous semblent avoir des avantages concurrentiels durables, et nous voulons y investir à des valorisations que nous jugeons juste pour ces entreprises. Et c'est vraiment ce sur quoi nous nous sommes concentrés, et au cours des prochaines semaines, malgré toute l'incertitude concernant les marchés et la direction que prendront les choses, nous continuerons à maintenir cette logique, en essayant de trouver des entreprises qui correspondent à notre philosophie d'investissement, que nous croyons être d'excellents investissements à long terme grâce à leur capacité à générer un rendement supérieur à leur coût du capital à long terme.

*Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies Fund

Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies Fund - Objectif et risques clés

Objectif

L'objectif du Fonds est de faire croître le montant investi. Le Fonds investit au moins deux tiers de ses actifs dans des actions de plus petites sociétés du monde entier. Les plus petites entreprises dans lesquelles le Fonds investit sont généralement des sociétés dont la taille n'est pas plus importante que celle de la plus grande société composant l'indice MSCI World Smaller Companies.

Risque d'investissement

La valeur des investissements peut baisser ou augmenter, et les investisseurs peuvent ne pas récupérer la totalité du capital initialement investi.

Risque de change

Lorsque des investissements sont réalisés dans des actifs libellés dans de multiples devises, ou dans d'autres devises que la vôtre, la variation des taux de change peut affecter la valeur de ces investissements.

Risque de liquidité

Le Fonds détient des actifs qui peuvent s'avérer difficiles à vendre. Le Fonds peut parfois être obligé de baisser le prix de vente, de vendre d'autres investissements ou de renoncer à des opportunités d'investissement plus intéressantes.

Produits dérivés pour EPM/Couverture

Le Fonds peut investir dans des produits dérivés dans le but de réduire les risques ou de minimiser le coût des transactions. Ces transactions sur produits dérivés peuvent être profitables ou bien nuire au rendement du Fonds. Le Gérant ne souhaite pas que l'utilisation de produits dérivés affecte le profil de risque global du Fonds.

Risque de volatilité

Le fonds peut présenter une volatilité significative des prix.



Informations importantes : Réserve à un usage par des investisseurs professionnels et/ou qualifiés (à ne pas utiliser avec ni transmettre à des clients particuliers). Les résultats passés ne sont pas une indication de performance future. Le capital investi est exposé au risque. La valeur des investissements et le revenu qui en découle ne sont pas garantis et peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et être affectés par des fluctuations de change. Il se peut dès lors que l'investisseur ne récupère pas sa mise de départ. Threadneedle (Lux) est une Société d'investissement à capital variable (SICAV) constituée en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg. La SICAV émet, rachète et échange des actions de différentes catégories. La société de gestion de la SICAV est Threadneedle Management Luxembourg S.A., agissant sur conseil de Threadneedle Asset Management Ltd et/ou de conseillers par délégation sélectionnés. Certains compartiments de la SICAV sont enregistrés en Autriche, en Belgique, en France, en Finlande, en Allemagne, en Irlande, à Hong Kong, en Italie, au Luxembourg, à Macao, aux Pays-Bas, au Portugal, à Singapour, en Espagne, en Suède, en Suisse, à Taiwan et au Royaume-Uni. Toutefois, il convient de tenir compte des spécificités de chaque juridiction applicable et certains compartiments et/ou certaines catégories d'actions peuvent ne pas être disponibles dans toutes les juridictions. Les actions des Fonds ne peuvent faire l'objet d'une offre de souscription publique dans un autre pays quel qu'il soit et ce document ne doit pas être émis, diffusé ou distribué autrement que dans des circonstances qui ne constituent pas une offre de souscription publique et qui sont conformes à la législation locale en vigueur. Het compartiment is op grond van artikel 1:107 van de Wet op het financieel toezicht opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. Conformément à l'article 1:107 de la Loi sur la supervision financière, le compartiment est inclus dans le registre tenu par l'AFM. Threadneedle (Lux) est agréée en Espagne par la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) et enregistrée auprès de cette dernière sous le numéro 177. Le présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'ordre en vue d'acheter ou de vendre un quelconque titre ou tout autre instrument financier, ni une proposition de conseils ou de services d'investissement. Veuillez lire le Prospectus avant d'investir. Veuillez consulter la section « Facteurs de risque » du Prospectus pour prendre connaissance de tous les risques applicables à l'investissement dans un fonds, et en particulier dans le présent Fonds. Les documents autres que les DICl sont disponibles en anglais, français, allemand, portugais, italien, espagnol et néerlandais (pas de Prospectus néerlandais). Les DICl sont disponibles en langues locales. Les documents peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande par écrit auprès de la société de gestion sise au 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, auprès de l'International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. sis au 47, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, www.columbiathreadneedle.com et/ou à l'adresse : en Autriche auprès de Erste Bank, Graben 21 A-1010, Vienne ; en France auprès de CACEIS Bank, 1/3 place Valhubert, 75013 Paris ; en Allemagne auprès de JP Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Francfort ; en Suède auprès de Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan, SE-10640 Stockholm, Suède ; au Royaume-Uni auprès de JPMorgan Worldwide Securities Services, 60 Victoria Embankment, Londres EC4Y 0JP. Le présent document est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'ordre en vue d'acheter ou de vendre un quelconque titre ou tout autre instrument financier, ni une proposition de conseils ou de services d'investissement. Les analyses contenues dans le présent document ont été produites par Columbia Threadneedle Investments dans le cadre de ses propres activités de gestion d'investissement, et il se peut qu'elles aient été utilisées avant la publication et aient été incluses dans le présent document pour parer à toute éventualité. Les opinions exprimées dans les présentes sont celles de leur auteur à la date de publication, mais peuvent changer sans préavis et ne sauraient être interprétées comme un conseil en investissement. Les informations obtenues auprès de sources externes sont jugées fiables, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. Les opinions exprimées dans les présentes sont celles de leur auteur à la date de publication, mais peuvent changer sans préavis. Les informations obtenues auprès de sources externes sont jugées fiables, mais aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. Le présent document comprend des déclarations prospectives, notamment des projections sur les conditions économiques et financières futures. Columbia Threadneedle Investments, ses administrateurs, ses responsables ou ses employés ne donnent aucune déclaration, garantie, caution ou autre assurance quant à l'exactitude de ces déclarations prévisionnelles. La mention de toute action ou obligation spécifique ne doit pas être considérée comme une recommandation de négociation. Le présent document et son contenu sont confidentiels et exclusifs. Les informations fournies dans ce document sont à l'usage exclusif des personnes qui le reçoivent. Il ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à un tiers sans l'autorisation écrite expresse de Columbia Threadneedle Investments. Le présent document est la propriété de Columbia Threadneedle Investments et doit être retourné sur demande. Le présent document ne constitue pas un conseil en investissement, juridique, fiscal ou comptable. Les investisseurs doivent consulter leurs propres conseillers professionnels pour obtenir des conseils sur toute question portant sur l'investissement ou d'ordre juridique, fiscal ou comptable relative à un investissement avec Columbia Threadneedle Investments. Threadneedle Management Luxembourg S.A. enregistré au Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg), N° d'immatriculation B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Au Royaume-Uni, publié par Threadneedle Asset Management Limited. Enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles, no d'immatriculation : 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG, Royaume-Uni. Agréée et réglementée au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority. **Columbia Threadneedle Investments est le nom de marque international du groupe de sociétés Columbia et Threadneedle.**