

Portefeuille privé de sociétés américaines à petite capitalisation RBC



Commentaire au 30 juin 2025

Au cours du premier semestre de 2025, les actions américaines à petite capitalisation ont reculé à mesure qu'évoluaient rapidement les politiques tarifaires américaines et que celles-ci réduisaient la demande des consommateurs et la rentabilité des entreprises, même si les données sur l'emploi et l'inflation demeuraient relativement bonnes. Au début de la liquidation d'avril liée aux droits de douane, le fonds détenait des liquidités en légère surpondération par rapport à la normale. Le sous-conseiller a ainsi pu ajouter des actions dont la valorisation est désormais intéressante.

Dans l'ensemble, c'est le secteur de la consommation discrétionnaire du fonds qui a enregistré le meilleur rendement. Au niveau des titres qui ont le plus contribué au rendement du fonds, mentionnons Magnite Inc., qui aide les entreprises à publier des annonces en ligne. L'action de Magnite a eu le vent en poupe après qu'un juge a estimé que Google, le plus important vendeur d'annonces en ligne, monopolise illégalement la vente de publicités numériques. FARO Technologies, fournisseur de matériels et de logiciels d'imagerie en trois dimensions, s'est aussi bien comporté. Ce placement, acquis en début d'année, s'est avéré rentable après l'accord de la société d'être acquise moyennant une prime importante.

Dans l'ensemble, c'est le secteur des matières qui a constitué le pire boulet. Parmi les freins individuels au rendement du portefeuille, citons Globus Medical, fabricant d'implants et de dispositifs pour les troubles musculosquelettiques. La société a éprouvé des difficultés dans plusieurs secteurs d'activité. Le sous-conseiller estime toutefois que ces problèmes peuvent être résolus et le fonds a conservé les actions. Knife River, fournisseur de matériaux de construction et de services de contrats, a également tiré de l'arrière en raison des retards liés aux conditions météorologiques. Le fonds conserve ce placement, car le sous-conseiller est convaincu que l'entreprise conserve un potentiel à long terme. Civitas Resources, une société d'exploration et de production de pétrole et de gaz, s'est trouvée en mauvaise posture en raison du recul des prix du pétrole et de la faible croissance de la production. Le fonds conserve ses positions dans l'entreprise, car le sous-conseiller est d'avis que la société commence à tirer profit de son endettement réduit et des contrôles des coûts.

Au 30 juin, le portefeuille avait une surpondération dans les secteurs des produits industriels, des matières et des services de communications, et une sous-pondération dans les secteurs des soins de santé, de l'énergie et de la finance.

La politique commerciale demeure un aspect macroéconomique important pour les investisseurs. Les droits de douane continuent d'être en vigueur pour la plupart des marchandises, quoiqu'à des taux réduits, tandis que les négociations se poursuivent avec les principaux partenaires commerciaux. La portée et le calendrier de toute résolution restent donc flous. Le sous-conseiller analyse l'impact potentiel de cette situation sur le portefeuille et continue d'investir dans des sociétés qui sont dotées de stratégies distinctes qui offrent des rendements intéressants.

Le présent document a été préparé par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA) aux fins d'information uniquement à la date indiquée. L'analyse des titres qui y figure ne constitue aucunement une recommandation d'achat ou de vente d'un titre particulier et peut être modifiée. Ce document n'a pas pour objectif de fournir des conseils juridiques, comptables, fiscaux, financiers, liés aux placements ou autres, et ne doit pas servir de fondement à de tels conseils. RBC GMA prend des mesures raisonnables pour fournir de l'information à jour, exacte et fiable, et croit qu'elle l'est lorsqu'elle est communiquée. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs. Les taux d'intérêt, les conditions des marchés, la réglementation fiscale et d'autres facteurs de placement changent rapidement, ce qui peut avoir une incidence importante sur l'analyse qui se trouve dans ce document. Nous vous invitons à consulter votre conseiller avant de prendre des décisions fondées sur les renseignements qui y figurent. Les opinions présentées ici correspondent à notre jugement aux dates indiquées et peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées en toute bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale. Les informations obtenues de tiers sont jugées fiables, mais RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard de tout dommage, perte, erreur ou omission. RBC GMA se réserve le droit, à tout moment et sans préavis, de corriger ou de modifier les renseignements, ou de cesser de les publier.

Veuillez consulter votre conseiller et lire le prospectus ou le document Aperçu du fonds avant d'investir. Les placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Les fonds communs de placement ne sont ni garantis ni assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ou tout autre fonds public d'assurance-dépôts. La valeur des parts des fonds communs de placement fluctue souvent. Rien ne garantit que les fonds du marché monétaire pourront maintenir une valeur liquidative unitaire fixe ou que le plein montant de vos placements dans ces fonds vous sera retourné. Les rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement. Les fonds RBC, les portefeuilles privés RBC, les fonds alternatifs RBC et les fonds PH&N sont offerts par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA) et distribués par des courtiers autorisés au Canada.

Ce document peut contenir des énoncés prospectifs à propos d'un fonds ou de facteurs économiques généraux qui ne garantissent nullement le rendement futur. Ces énoncés comportant des incertitudes et des risques inhérents, il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont mentionnés, explicitement ou implicitement, dans les déclarations prospectives. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.