

Hartford chefs file mondiaux cat A

Rapport

Fiche-éclair Morningstar

Esko Mickels

16 avr. 10



Investissements Hartford

Kanko a bien gagné son butin.

Après avoir quitté Placements AIM Trimark en 2004, Bill Kanko a lancé Black Creek Investment Management, puis a commencé à gérer le Fonds de chefs de files mondiaux Hartford à l'été 2006. Il a redressé le portefeuille en se concentrant sur les entreprises de haute qualité qui ont des perspectives de croissance. Un fait encourageant : ce fonds de petite taille a un mandat souple, et M. Kanko a les mains libres pour écumer le monde à la recherche de sociétés de pointe.

M. Kanko apporte plus de 25 ans d'expérience du placement, au cours desquelles il a géré de gros fonds à Trimark et à la Corporation Financière Manuvie, et il a développé un sens aigu de ce qu'il recherche dans un avoir. Il cherche des sociétés dont les bénéfices et la part de marché sont en essor, et qui sont des chefs de file de leur industrie. Ces sociétés ont habituellement des avantages compétitifs et des barrières à l'entrée, ce qui fait d'elles par nature des avoirs de haute qualité.

Mais la qualité et la croissance ne sont pas toujours bon marché, et M. Kanko doit souvent payer le bon prix. Par exemple, le ratio cours/bénéfices de ce fonds est de près de 20, contre environ 14 pour l'Indice MSCI Monde. Pour réduire la probabilité d'un paiement excessif, M. Kanko s'assure que sa thèse de placement n'est pas partagée par d'autres. Par exemple, il pourrait aspirer à une croissance des revenus plus importante ou des marges plus larges que l'estimation commune des analystes, ce qui le conduirait aussi à calculer une valeur intrinsèque plus élevée.

La souplesse de ce mandat permet à M. Kanko d'investir pratiquement dans n'importe quelle compagnie partout dans le monde. Il en résulte qu'il détient de nombreuses compagnies qui ne sont pas nécessairement bien connues au Canada, comme Wincor Nixdorf, Accor et Hamamatsu Photonics. De plus, le fonds contient peu d'actions financières ou énergétiques, se concentrant plutôt sur la technologie de l'information (matériel et logiciel), les matériaux industriels et les produits de consommation. Cette participation, à condition qu'elle ne change pas, fait de ce fonds un bon complément à un portefeuille canadien typique.

De plus, à 260 millions \$, la base d'actifs modeste de ce produit confère à M. Kanko une grande souplesse qui lui permet d'investir dans des sociétés plus petites et d'effectuer des transactions plus rapidement. Actuellement, ce fonds penche davantage pour les sociétés à moyenne capitalisation que l'indice, avec une capitalisation boursière moyenne de près de 11 milliards \$ pour le fonds et 33 milliards \$ pour l'indice.

M. Kanko a construit un bon historique de rendement, en partie par un bon comportement lors des chutes boursières. Depuis juin 2006, le fonds est en hausse de 3 %, alors que l'indice (en dollars canadiens) a baissé de 8,6 % et que le fonds médian de la catégorie Actions mondiales a perdu 10,3 %. M. Kanko a aussi démontré dans ses mandats précédents une bonne protection en marché baissier; sous sa gestion, le Fonds Trimark a gagné de l'argent entre 2000 et 2002, alors que la plupart de ses pairs ont perdu des sommes importantes.

Cote Morningstar

★★★★

(au 31 mars 2010)

Stratégie

Le gestionnaire sélectionne ses placements par un processus fondamental ascendant qui recherche la croissance du capital à long terme. Imbu d'esprit d'entreprise, le gestionnaire prend en compte la compétitivité d'une société ainsi que sa part de marché, ses barrières à l'entrée, son potentiel de croissance et sa gestion. Le gestionnaire ne considère qu'une société vaut la peine d'être achetée que quand il en a une vision non conventionnelle dont l'évaluation boursière ne tient pas compte. Ce fonds est concentré sur 10 à 25 actions (pondération maximum de 10 %) principalement situées dans les marchés développés du monde entier. Habituellement, il est totalement investi et ne garde qu'une encaisse modeste.

Gestion

Bill Kanko est président de Black Creek Investment Management, société qu'il a fondée en 2004. C'est un gestionnaire d'actions mondiales aguerri, avec plus de 25 ans d'expérience du placement. Avant de fonder Black Creek, M. Kanko était vice-président principal et gestionnaire de portefeuille auprès de Placements Trimark, où il supervisait une équipe de gestionnaires de portefeuilles internationaux et occupait des fonctions de gestionnaire de fonds principal.

Hartford chefs file mondiaux cat A

À noter

- ▶ Le ratio des frais de gestion de 2,35 % des parts de série A est inférieur à la médiane de la catégorie (2,51 %). Étant donné que toutes les séries de ce fonds versent des commissions de suivi, il convient à ceux qui ont recours aux services d'un conseiller.
- ▶ Ce fonds détient habituellement entre 20 et 25 actions, ce qui permet à M. Kanko de surveiller de près ses avoirs et d'optimiser les occasions, bien que cette concentration soit de nature à accroître la volatilité du produit.
- ▶ Une faible rotation et un rendement des dividendes plus bas que la moyenne contribuent à donner à ce produit une plus grande efficacité fiscale.
- ▶ Ce fonds est lourdement investi aux États-Unis (39 %), dans la zone euro (33 %) et au Japon (13%). Il n'a habituellement pas de participation directe aux marchés émergents, mais plusieurs des avoirs du fonds, eux, ont des opérations sur les marchés émergents.
- ▶ Les investisseurs sont exposés aux fluctuations de devises entre le dollar canadien et une corbeille de devises étrangères.
- ▶ Ces trois dernières années, M. Kanko a généré des rendements ajustés selon le risque qui dépassent ceux de la plupart de ses pairs.

À propos de l'auteur

Esko Mickels est analyste de fonds auprès de Morningstar Canada. Auparavant, il a travaillé pour deux compagnies de fonds canadiennes dans les domaines de la recherche boursière et des communications, ainsi qu'en tant que conseiller. Il est titulaire d'un BA en économie de l'Université Western Ontario et d'un MBA (Finance) de la Rotman School of Management de l'Université de Toronto, et il a complété les trois niveaux du programme CFA.

avec plus de 13 milliards \$ d'actif. M. Kanko est titulaire d'un baccalauréat spécialisé en administration des affaires de l'Université Western Ontario et porte le titre de CFA.

Forces

- ▶ M. Kanko a un long historique de succès dans la gestion de portefeuilles mondiaux.
- ▶ La base d'actifs réduite du fonds permet à M. Kanko de profiter des occasions qui se présentent au niveau des PME.
- ▶ Le fonds a une efficacité fiscale assez grande dans un compte non enregistré.

Faiblesses

- ▶ La firme a un bassin limité d'analystes dans lequel puiser.