

## Portefeuilles RE: Pensés par le biais des placements axés sur la croissance durable

### Sommaire de l'événement

Notre objectif est de vous tenir au fait des personnes, des produits et des idées qui comptent pour vos affaires et de vous aider à prendre des décisions de placement plus éclairées.

L'équipe Mackenzie Bluewater a récemment partagé son point de vue à propos des marchés et de la façon dont elle positionne ses portefeuilles pour obtenir un potentiel de croissance à long terme.

#### Une situation difficile

L'inflation a provoqué un chaos dans les marchés pour toutes les catégories d'actifs. En raison de l'inflation élevée, les banques centrales continuent d'augmenter les taux d'intérêt, ce qui se répercute sur les prix des actifs. Deux éléments contribuent au problème d'inflation : l'inflation des biens et l'inflation des services.

- La Covid a entraîné des problèmes de prix en raison des programmes de relance gouvernementaux et des perturbations de l'approvisionnement causées par les confinements et les pénuries. Au début de 2022, l'inflation des biens connaissait une croissance de plus de 10 pour cent, mais elle est maintenant descendue à 6 % et nous prévoyons qu'elle continuera de ralentir.
- L'inflation des services constitue un problème encore plus important, parce qu'elle est induite par le logement et les salaires. Il faut aussi plus de temps pour la maîtriser. Si la Fed continue d'augmenter les taux d'intérêt pour détendre le marché de l'emploi et ralentir les prix du logement et de l'immobilier, il se peut, selon nous, que nous devions affronter une récession.

Le plein impact des hausses de taux prend longtemps avant d'être ressenti, alors les décisions des banques centrales prises aujourd'hui pourraient continuer de ralentir l'économie jusqu'en 2024.

#### Positionnement en fonction d'un affaiblissement des perspectives économiques

L'équipe Mackenzie Bluewater adopte une position défensive pour leur portefeuille au Canada. Voici le plan à quatre volets de l'équipe :

1. Se concentrer sur les sociétés qui devraient être en mesure de résister à un ralentissement et qui ont procédé à des ajustements internes afin d'entraîner une inflexion à la hausse de leurs flux de trésorerie disponibles. Par exemple, le chiffre d'affaires de Telus a fait preuve de résilience. Les marges de la société s'améliorent et son capital s'intensifie, entraînant un important changement de fonction dans son profil de flux de trésorerie disponibles.
2. S'assurer que les entreprises sont financièrement solides pour résister à tout ralentissement. L'équipe a vendu CP Rail et TD, car ces deux sociétés procèdent à des acquisitions importantes qui semblent coûteuses, ce qui affecte leur souplesse financière.
3. Continuer à réduire les positions des sociétés surévaluées, comme Dollarama et Intact Corporation financière.
4. Investir dans des sociétés bénéficiant de vents favorables à long terme qui entraînent une croissance supérieure à celle du marché à long terme, comme les entreprises qui continueront de bénéficier de la transition énergétique au cours des dix prochaines années.

## L'énergie est-elle le prochain thème?

Règle générale, chaque décennie est marquée par un thème séculaire sous-jacent qui entraîne des résultats boursiers exceptionnels. Il peut s'agir des actions des 50 grandes sociétés « nifty-fifty » des années 1960 ou des technologies de l'information, du nuage et des sociétés FAANG des années 2010. Nous croyons que l'énergie sera le prochain grand thème. C'est pourquoi l'équipe a commencé à investir dans des entreprises qui bénéficieront de la transition énergétique.

- Les constructeurs automobiles comme Ford et GM sont en voie de multiplier par 50 à 100 leur production et leurs ventes de véhicules électriques (VE). La Chine, le plus grand marché automobile au monde, est en tête de cette transition et ses parts de marché sont en hausse, atteignant près de 25 % en 2022.
- Les facteurs économiques sont le moteur de cette transition, et non le changement climatique. Les projections suggèrent que les prix des VE ont reculé suffisamment pour pouvoir s'imposer sur le marché de masse et la performance des batteries s'améliore plus rapidement que celle de la combustion interne.
- Du point de vue des placements, tout secteur lié aux VE et à l'électrification en général devrait connaître une croissance exceptionnelle au cours de la décennie. L'équipe vise à trouver les secteurs qui tireront parti de cette croissance de manière rentable. Il peut s'agir, entre autres, d'investissements comme ON Semiconductor (un fournisseur clé de puces de carbure de silicium), Amphenol (un fournisseur de connecteurs électriques spécialisés utilisés dans les systèmes électriques) ou Schneider Electric (le numéro un des équipements de basse et moyenne tension et des logiciels de contrôle des réseaux).

## Énergie traditionnelle

Les fonds Mackenzie Bluewater n'ont aucune exposition à ce secteur. L'équipe estime que la demande de pétrole est en déclin structurel, et est à découvert dans l'énergie. Elle recherche les domaines de croissance de l'énergie : éolienne, solaire, électrification, etc.

- Au Canada, aucune entreprise du secteur des énergies renouvelables n'intéresse l'équipe. La plupart des entreprises canadiennes étudiées sont à très forte intensité de capital, sont davantage axées sur les produits de base avec un pouvoir d'établissement des prix limité et ne génèrent pas suffisamment de flux de trésorerie disponibles pour financer leur croissance.
- Toutefois, l'équipe possède une participation dans Stantec, en tant que titres en portefeuille de base.
- Elle ne possède pas d'actifs dans le secteur de l'énergie, mais recherche des entreprises qui bénéficieront de la transition de l'énergie, des entreprises qui connaîtront une meilleure croissance qu'au cours de la dernière décennie, ont un pouvoir de fixation des prix et ne sont pas des entreprises de produits de base.

## Foire aux questions

### 1. En cas de récession, pouvez-vous nous dire ce qui, selon vous, se produira dans le marché boursier?

Le marché évolue normalement selon une tendance en fonction des récessions. À la première étape, l'économie continue de croître et les sociétés d'afficher de bons bénéfices. C'est ce qui s'est passé pendant une bonne partie de l'année, en particulier dans la partie la plus dynamique du marché.

Cette étape a également lieu pendant une correction du marché. La principale différence entre une correction et une récession est ce qui se passe ensuite.

Pendant les corrections, l'économie et les bénéfices des sociétés continuent de croître, et une fois que le marché se rend compte qu'il n'y a pas de problème, il se redresse (comme en 2018 et au début de 2019). Cependant, dans une récession, quelque chose de majeur se produit, alors les bénéfices des sociétés chutent (souvent de 20 à 30 %), et le marché enregistrera un autre recul.

L'équipe pense que nous nous dirigeons vers une récession qui, selon elle, aura lieu au cours des 6 à 9 prochains mois. À la troisième étape, le rythme du ralentissement de l'économie et des bénéfices diminue, et le marché entreprend une forte remontée, ce qui nous mène vers un nouveau marché haussier.

## **2. Compte tenu de la mauvaise presse à propos du marché immobilier, de la hausse des taux et de l'inflation, que pensez-vous des banques canadiennes?**

Nous subissons à la fois un choc des taux d'intérêt et un choc de l'inflation, et en cas de récession, il y aura un ralentissement entraîné par les consommateurs. Les banques canadiennes ont de nombreuses sources de revenus, mais les deux tiers de leurs activités sont liés aux consommateurs.

Les taux d'intérêt en hausse aident les banques à accroître leurs marges, mais ont une incidence sur la demande de crédit, surtout pour les actifs sensibles aux taux d'intérêt comme les prêts hypothécaires et les prêts commerciaux. En période de ralentissement, la croissance des prêts et du crédit subira des pressions. Il faut donc s'attendre à un ralentissement de la croissance du chiffre d'affaires et à une augmentation des provisions pour pertes sur prêts, qui feront plus que compenser l'avantage d'une amélioration des marges.

## Notice juridique

**Réservé aux conseillers.** Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ces renseignements ne sont pas conformes aux normes applicables sur les communications de vente à l'intention des investisseurs. Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs.

Le présent 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 qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux 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 ou 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 dans les présentes n'est valable qu'en date du 25 octobre 2022. On ne devrait pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autres.

Le contenu de ce document (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'en assurer l'exactitude et l'intégralité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à son utilisation.

Nous pouvons enregistrer les appels et surveiller les appels en direct avec nos représentants des ventes à des fins de formation et d'assurance qualité. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre politique de confidentialité.

La protection de vos renseignements personnels est importante pour nous. Veuillez revoir l'Avis sur la protection des renseignements personnels de Placements Mackenzie à l'adresse [mackenzieinvestments.com/fr/legal-and-privacy/legal-disclaimers#privacy-protection-notice](https://mackenzieinvestments.com/fr/legal-and-privacy/legal-disclaimers#privacy-protection-notice).

©2022 Placements Mackenzie, 180, rue Queen Ouest, Toronto (ON) M5V 3K1. Tous droits réservés.