

## Webémission de l'équipe des actions et du revenu mondiaux

### Sommaire de la webémission (le 22 février 2022)

#### Messages clés :

1. Dans un environnement inflationniste, il est important de détenir des entreprises de grande qualité, dotées de modèles économiques durables, d'avantages concurrentiels protecteurs et d'un pouvoir de fixation des prix.
2. Le marché sort d'une période de contribution au rendement total historiquement faible des dividendes et devrait revenir vers les moyennes à long terme.
3. Notre objectif est d'être préparés et non de faire des prédictions. Nous ne savons pas comment la situation macroéconomique va évoluer, mais nous gérons un fonds bien diversifié qui devrait être résilient et en mesure d'affronter les défis à venir.

#### Sommaire de l'événement

##### Pourquoi un mandat de dividendes maintenant?

- Le marché sort d'une décennie de contribution au rendement total historiquement faible des dividendes et devrait revenir vers les moyennes à long terme.
- Nous tenons à souligner que tous les dividendes ne sont pas créés égaux. Un rendement élevé versé par une entreprise peut souvent être un signe de détresse. Nous préférons investir en toute confiance dans des sociétés qui versent ce que nous croyons être des dividendes très durables de 2 à 3 %, plutôt que d'investir dans des sociétés dont les rendements en dividendes ne sont pas durables et qui pourraient être interrompus ou réduits, comme l'ont fait de nombreuses sociétés en 2020.

##### Quelle est le positionnement du Fonds mondial de dividendes Mackenzie dans un contexte de hausse des taux?

- Les répercussions potentielles de la hausse des taux dépendront finalement des types d'entreprises que vous détenez. Les sociétés considérées comme des substituts purs d'obligations, comme les services publics — que nous ne détenons pas — subiront probablement un impact important.
- Le Fonds mondial de dividendes Mackenzie et la composante en actions du Fonds de revenu stratégique mondial Mackenzie sont largement diversifiés sur le plan géographique, sectoriel et industriel, ainsi que sur l'éventail valeur-croissance. Ils comprennent des placements dans des secteurs et des sociétés qui tirent parti de la croissance économique et qui devraient bien performer dans un contexte de hausse des taux.
- Nos titres en portefeuille dans le secteur des soins de santé offrent des rendements très élevés et génèrent des flux de trésorerie. Nous détenons également des actions dans plusieurs bourses qui devraient bénéficier directement de la hausse des taux. Nous détenons un groupe choisi de sociétés dans

les secteurs de l'énergie et des matériaux qui bénéficient de la hausse des prix. Nous avons également augmenté nos répartitions dans les banques de grande qualité qui ont traditionnellement obtenu de bons résultats dans des environnements de hausse des taux.

## Quelles sont les menaces qui vous préoccupent?

- L'inflation pourrait constituer un défi. Notre objectif est d'être préparés et non de faire des prédictions. Si l'inflation est plus transitoire, nos positions dans l'énergie, les matériaux et les services financiers devraient offrir au portefeuille une certaine protection contre l'inflation. Nous ne parions certainement pas beaucoup sur une inflation galopante parce que, en fin de compte, personne ne sait ce qui va se produire.
- Notre meilleure stratégie pour lutter contre l'inflation est de continuer à détenir des entreprises à marge élevée qui ont un pouvoir de fixation des prix. L'inflation se fait d'abord ressentir non pas sur les prix à la consommation, mais bien sur les bénéfices des entreprises. Plus les marges d'une entreprise sont élevées, plus sa rentabilité est protégée contre l'inflation. Dans l'ensemble, la marge bénéficiaire moyenne des entreprises détenues dans le portefeuille est de l'ordre de 30 %, comparativement à 16 % pour les entreprises de l'indice de référence\*.
- Les perturbations touchant la chaîne d'approvisionnement mondiale rendent la vie difficile pour beaucoup d'entreprises, alors qu'elles tentent de gérer les pénuries à court terme de matériaux et de composantes, tout en planifiant la normalisation éventuelle de la demande. La politique de tolérance zéro de la Chine envers la COVID complique les choses, puisqu'elle peut entraîner l'arrêt de pans entiers de l'économie — et de la capacité de fabrication — amplifiant ainsi les problèmes de production qui ont peu de marge d'erreur.
- À moins qu'une variante encore plus contagieuse ou mortelle fasse son apparition, nous pensons que les problèmes d'approvisionnement les plus aigus se résoudront d'eux-mêmes au cours des prochains trimestres.

## Quelles occasions observez-vous et quel positionnement avez-vous adopté?

- Avec l'annonce d'un vaccin en novembre 2020, le monde a vu la lumière au bout du tunnel. Au premier semestre 2021, nous avons ajusté notre portefeuille en conséquence. Nous avons privilégié les entreprises plus sensibles à l'économie. Nous avons racheté des actions du secteur de l'énergie, investi dans une société de ressources naturelles et augmenté nos titres en portefeuille dans les banques. Beaucoup de nos autres titres en portefeuille devraient également bien se comporter au moment de la réouverture, dont **Coca-Cola**, qui est consommé dans les restaurants rapides, les bars et les stades qui ont été fermés ou ont vu leur capacité limitée dans de nombreuses régions.
- Nous observons d'autres occasions d'acheter des entreprises moins évidentes qui, selon nous, sont en bonne position pour la reprise économique et se négocient à des niveaux attrayants. Ces entreprises sont stables et persistantes. Même si l'offre connaît quelques difficultés à court terme, nous prévoyons une bonne croissance à long terme.
- **Honeywell** est une société chef de file dans le domaine de l'aérospatiale. Connue pour ses écrans technologiques dans les avions, elle compte à la fois Boeing et Airbus parmi ses clients. Elle a souffert

d'une pénurie de pièces détachées et a abaissé ses prévisions de ventes d'environ 200 millions de dollars. Le secteur aérospatial est en général déprimé, mais la réouverture devrait aider.

- **Motorola Solutions** est un trésor caché selon nous. La société produit des composants de communication indispensables à la mission, dont de vidéosurveillance, des logiciels et des caméras d'intervention pour les interventions d'urgence. Ils sont la norme dans les services d'urgence. Même si la société a revu ses prévisions à la baisse en raison de la hausse des coûts et des délais d'approvisionnement, la société est très stable.
- **Union Pacific Railway** est le plus grand chemin de fer aux États-Unis et profite d'un « monopole confortable ». La société est bien gérée et offre un bon lest aux portefeuilles. Le secteur peut servir d'indicateur de la croissance du PIB et possède de longs antécédents d'exploitation. La société verse également un dividende depuis plus de 120 ans, avec des augmentations de dividendes pendant plus de 60 ans.
- Nous avons pu tirer parti de certains noms des soins de santé, qui sont devenus cycliques. **Medtronic**, par exemple, est spécialisé dans les équipements liés pour les opérations chirurgicales non critiques et a bénéficié de la demande refoulée.
- Nous ne savons pas comment la situation macroéconomique va évoluer, mais nous avons construit un portefeuille bien diversifié et réparti de manière prudente qui, selon nous, fera preuve de résilience. Nous ne faisons pas de gros paris sur une inflation galopante. Nous n'allons pas dans une seule direction. Comme toujours, l'équipe vise à fournir un rendement ajusté au risque attrayant à ses porteurs de parts au fil du temps.

\*Source : Placements Mackenzie, Factset, Bloomberg au 31 décembre 2021.

**RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS.** Les renseignements contenus aux présentes ne peuvent être reproduits ou distribués au public, car ils ne sont pas conformes aux normes applicables aux communications de vente à l'intention des investisseurs. Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs.

Ce 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 et les catastrophes. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et à ne pas vous fier indûment à ces renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu dans les présentes n'est valable qu'au 22 février 2022. Il ne faut 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 autre.

Le contenu de ce résumé (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'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de 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 de plus amples renseignements, veuillez consulter notre politique de protection de renseignements personnels.

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 [placementsmackenzie.com/fr/about/legal/privacy-protection](https://placementsmackenzie.com/fr/about/legal/privacy-protection).

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