

Sommaire de la webémission sur le nouvel environnement économique

Un guide pour les placements axés sur la valeur dans l'économie actuelle

L'investissement axé sur la valeur peut produire des résultats supérieurs à long terme. Après des années de surperformance de la part de la croissance, certains investisseurs ont peut-être oublié les autres moyens de produire des rendements. Nous illustrons ici l'impact que les gestionnaires de style de valeur de classe mondiale peuvent avoir sur les portefeuilles des clients et nous vous rappelons l'importance de la diversification des styles.

William Aldridge, gestionnaire de portefeuille, Fonds d'actions canadiennes Mackenzie

Notre processus d'investissement comporte quatre points clés :

1. **Une élaboration de portefeuille rigoureuse** : Il s'agit de notre approche en matière de diversification et de l'accent que nous accordons à l'atténuation du risque par rapport à l'indice de référence.
2. **Une analyse fondamentale rigoureuse** : Nous effectuons une sélection ascendante des actions axée sur la valeur intrinsèque des entreprises.
3. **Une stratégie toutes capitalisations** : Nous investissons dans de petites, moyennes et grandes capitalisations, ce qui nous permet d'effectuer une gestion active centrée sur le sentiment général dans le marché.
4. **Une faible rotation du portefeuille** : En général, nous gérons ce portefeuille avec une faible rotation, en y ajoutant et en y retirant une poignée de sociétés chaque année. Nous croyons pouvoir ainsi minimiser le risque d'une mauvaise synchronisation avec le marché.

Nous examinons nos expositions à travers différentes catégories de capitalisations boursières. Environ la moitié des sociétés du portefeuille ont une capitalisation boursière supérieure à 50 milliards de dollars. Nous accordons généralement une pondération de 20 à 40 % du portefeuille aux petites et moyennes capitalisations, pondération que nous modifions en fonction du sentiment général du marché.

Trois sociétés illustrent la manière dont nous utilisons notre méthode rigoureuse axée sur la valeur. Les deux premières sont des sociétés du secteur de la consommation discrétionnaire. Les actions de consommation ont été fortement éprouvées dernièrement.

1. **Les Vêtements de Sport Gildan** : Cette société figure sur notre liste de titres sous surveillance depuis un certain nombre d'années. Nous avons donc attendu que le prix atteigne un niveau suffisant pour l'acheter, afin que l'écart par rapport à notre estimation de la juste valeur devienne intéressant.
2. **Sleep Country** : Nous avons ajouté une position dans l'entreprise lorsque l'action a chuté en raison de questions relatives à la viabilité de l'entreprise, compte tenu de la nouvelle menace en ligne que représente le phénomène des matelas dans une boîte. Nous avons doublé notre position en 2020 au plus bas du marché.
3. **CCL Industries** : Nous avons ajouté au portefeuille les actions de cette société lorsque le marché a atteint un plancher en 2020. Il s'agit généralement d'une société très chère, mais nous avons pu utiliser notre rigueur en matière d'évaluation pour ajouter ce titre au plus bas du marché, pour ensuite réduire la position lorsque les évaluations ont augmenté.

Le facteur essentiel ici est le point d'entrée — nous achetons des titres lorsque nous constatons une valeur intéressante. Nous faisons preuve d'une grande rigueur pendant que nous attendons la bonne occasion, et nous ajoutons une nouvelle position lorsque nous observons ce fort potentiel de rendement à notre valeur intrinsèque estimée.

Richard Wong, gestionnaire de portefeuille, équipe Mackenzie Cundill

Nous définissons la valeur comme étant les actions qui ont perdu la faveur du marché et dont les cours ont fortement reculé. Nous recherchons des actions qui se négocient à de faibles multiples et qui peuvent être réévaluées à des multiples beaucoup plus élevés. Notre recherche approfondie nous permet d'identifier des éléments catalyseurs pour transformer les sociétés qui tirent de l'arrière en leaders. Nous croyons que l'environnement a évolué en faveur de la valeur. La confiance et l'activité dans le marché soutiennent cette opinion. Nous entrons dans une période d'inflation structurellement plus élevée et de taux d'intérêt plus élevés. La valeur devrait continuer de surperformer dans cet environnement.

Investir pendant l'ensemble d'un cycle du marché

Le cycle économique constitue un facteur déterminant pour le positionnement dans l'éventail complet de la valeur. Lorsque l'économie est en récession ou en sort, la valeur cyclique, en raison de sa sensibilité à l'économie, a tendance à bien se comporter. Au milieu du cycle économique et en phase d'expansion, l'appétit pour le risque est plus fort et il s'agit du moment idéal pour faire preuve d'avidité et acheter des actions de valeur fondamentale. Les actions de valeur fondamentale sont très bon marché et présentent de grandes possibilités de hausses. Vers la fin du cycle économique, nous avons tendance à nous tourner vers la valeur de qualité. Ces sociétés bénéficient d'une plus grande protection contre les baisses et sont donc moins volatiles. Le fait de disposer de ces trois catégories

de valeur et de modifier les pondérations nous permet de mieux saisir la performance lorsqu'il y a un appétit pour la valeur et de protéger le portefeuille vers la fin du cycle économique.

Voici quelques exemples :

1. **Valeur fondamentale : SNC-Lavalin**

La société s'est retirée de ses activités de construction déficitaires et se concentre désormais sur les services d'ingénierie. Les activités d'ingénierie sont en croissance et se négocient à bon marché.

2. **Valeur cyclique : Daimler Truck**

La société est le chef de file mondial de la fabrication de camions, du développement de camions électriques et de camions autonomes. Son bilan est solide, elle verse de bons dividendes et se négocie à un multiple très bon marché.

3. **Valeur de qualité : Dollar Tree**

L'entreprise résiste au commerce électronique en raison du faible prix de ses produits. Elle s'est très bien comportée pendant la dernière récession. Elle tire de l'arrière par rapport à Dollar General et à Dollarama.

Thèmes de placement

Nous aimons les **thèmes de réouverture**, les consommateurs reprenant leurs anciennes habitudes, et de **transformation des entreprises**, comme Dollar Tree et SNC-Lavalin. Nous aimons aussi le **cuivre** — les actions liées au cuivre sont bon marché, et la demande pour le cuivre sera forte, car ce métal constitue un composant clé de l'électrification. Et quiconque a fait le plein de sa voiture dernièrement peut comprendre notre intérêt pour les **grandes sociétés énergétiques**. Elles produisent beaucoup de flux de trésorerie, ont des bilans très solides et versent des dividendes.

L'inflation et les taux d'intérêt constituent un autre thème sur lequel nous nous concentrons. Nous pensons que les banques et les sociétés de crédit pourraient tirer leur épingle du jeu, étant donné que la situation des consommateurs reste solide et qu'ils sont prêts à dépenser. Le dernier thème est celui des **véhicules électriques**. Les constructeurs automobiles traditionnels que nous possédons produisent déjà des véhicules électriques et prévoient d'éliminer progressivement les véhicules à moteur à combustion interne.

Conclusion

Chez Mackenzie, nous avons toujours compris la valeur de la diversification par région géographique, par catégorie d'actif et par style de placement. Une chose est claire, l'économie s'est recalibrée et ce changement offre l'occasion de profiter d'une plus grande diversification des styles. Après des années

de surperformance de la croissance, beaucoup trouvent difficile d'investir autrement. C'est à nous de nous adapter, et nous pensons que le moment est venu de passer à l'investissement axé sur la valeur.

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.

Le présent document peut contenir des renseignements prospectifs qui reflètent nos attentes actuelles ou prévisions d'événements futurs, ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont intrinsèquement assujettis, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent de manière importante de ceux qui sont énoncés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et boursiers généraux, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements dans la réglementation gouvernementale, les modifications des lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires imprévues et les catastrophes. Veuillez examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres et ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 25 mai. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en toutes circonstances, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou autrement.

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'exhaustivité, 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 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,

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