

## Une croissance durable pour des marchés en évolution

Notre webinaire récent sur les placements axés sur une croissance durable présentait les réflexions de l'équipe Mackenzie Bluewater.

### Points à retenir de l'événement

- Compte tenu du ralentissement prévu de la croissance, l'équipe se concentre sur la recherche de sociétés de partout dans le monde qui peuvent tirer parti des opportunités de la prochaine décennie, notamment la numérisation, l'intelligence artificielle et la transition vers les énergies vertes (y compris les véhicules électriques).
- L'équipe classe le marché canadien en trois segments : Finances, ressources et autres. Elle repère la plupart des occasions dans le segment des « autres », qui comprend des entreprises uniques en mesure d'augmenter de façon durable leur flux de trésorerie disponibles à des taux supérieurs à ceux du marché tout au long du cycle.
- Le Fonds de croissance nouvelle génération Mackenzie Bluewater est particulièrement bien placé pour investir dans des entreprises mondiales qui sont à la pointe de l'innovation dans leur secteur d'activité et qui possèdent les caractéristiques que l'équipe Mackenzie Bluewater apprécie : des chefs de file du secteur, des niveaux élevés de flux de trésorerie disponible et des bilans solides.

### Pourquoi est-ce important?

- La relation à long terme entre le taux de chômage et le PIB laisse entendre que nous approchons probablement de la fin du cycle. Il est néanmoins peu probable que nous traversions une autre phase de croissance comme à la fin des années 1990, et il est plus probable que nous nous retrouvions face à une longue période de chômage stable, qui entraînerait une faible croissance économique, comme dans les années 1960.
- Dans un contexte ordinaire de récession des bénéficiaires, nos sociétés ont tendance à être plus prévisibles, plus stables et moins sensibles à l'économie. Elles ont donc tendance à mieux se comporter sur une base relative. Dans un scénario de taux de chômage faible et stable, conjugué à une faible croissance du PIB, nos sociétés ont tendance à se démarquer, car elles devraient connaître une croissance plus rapide que la moyenne.
- L'équipe adopte une approche ascendante pour repérer ce qu'elle qualifie être les meilleures entreprises dans des thèmes séculaires qui alimenteront la croissance au cours des prochaines décennies. Ces sociétés exercent leurs activités dans des domaines clés où la concurrence est faible et elles jouent un rôle crucial dans des thèmes macroéconomiques en émergence rapide.
- L'équipe a sous-pondéré le secteur de la finance, au vu d'un contexte de ralentissement économique et de la possibilité d'une récession. Elle a évité une exposition au secteur de l'énergie depuis 2017 en raison des pressions baissières que subit la demande en combustibles fossiles, résultat de la transition vers l'énergie verte. La plupart des titres canadiens se classent dans cette catégorie des « autres » et ces entreprises (dont Altus Group, First Service, Dollarama et Thomson Reuters) devraient bien se comporter, quel que soit l'environnement macroéconomique.
- Le Fonds de croissance nouvelle génération Mackenzie Bluewater se concentre sur les sociétés qui offrent une valeur ajoutée en innovant et qui sont compatibles avec le style fondamental de gestion

des placements de Bluewater, axé sur la production de flux de trésorerie disponibles. Les entreprises détenues dans le fonds (dont LVMH, First Republic Bank, Synopsys et Amphenol) dominent leurs secteurs d'activité, bénéficient d'importants avantages concurrentiels et affichent une forte croissance des flux de trésorerie disponibles, ce qui offre des perspectives de croissance composée supérieures à la moyenne à long terme.

- L'ère de « l'argent gratuit » est terminée. Toutes les sociétés détenues au sein des mandats de Bluewater ont de bonnes assises financières et affichent une croissance des flux de trésorerie disponibles d'environ dix pour cent pendant un cycle.

## Ce que vous pouvez faire

- Investir dans le bon type d'entreprise est extrêmement important, tant dans un scénario d'atterrissage en douceur que de récession. Réaliser une concordance entre les tendances de croissance séculaire à long terme et des leaders sectoriels financièrement sains permet de générer des résultats à long terme.
- Le Fonds canadien de croissance Mackenzie Bluewater peut s'avérer un complément efficace au portefeuille typique d'un investisseur canadien, qui a une pondération dans les secteurs de la finance, de l'énergie et des matériaux équivalente à celle du marché. Il s'agit d'une façon efficace de diversifier un portefeuille en faisant appel à des idées de croissance durable et de grande qualité qui peuvent continuer de générer des bénéfices, quel que soit l'environnement économique.
- Pour Bluewater, « croissance » ne signifie qu'une chose : la croissance des flux de trésorerie disponibles. Les fonds Bluewater peuvent réaliser des rendements supérieurs lorsque la « croissance » en tant que facteur se comporte moins bien, car les portefeuilles Bluewater contiennent généralement des sociétés dotées de meilleurs fondamentaux, ce qui favorise une trajectoire de croissance des flux de trésorerie disponibles.
- Le Fonds canadien de croissance Mackenzie Bluewater a par le passé réalisé des rendements supérieurs lors d'importants replis des marchés en étant résolument axé sur des sociétés de grande qualité et dotées de bilans solides dans des segments durables de l'économie. À notre avis, le moment est venu de repenser votre approche en matière d'investissement dans la croissance et d'intégrer Bluewater au portefeuille de vos clients.

## 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.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers concernant des événements futurs. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis entre autres à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les 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 aux présentes n'est valable qu'au 28 février 2023. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.

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'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

© 2023 Placements Mackenzie, 180, rue Queen Ouest, Toronto (Ontario) M5V 3K1. Tous droits réservés.