

| Équipe Mackenzie Greenchip

Bilan de 2025 et positionnement pour 2026

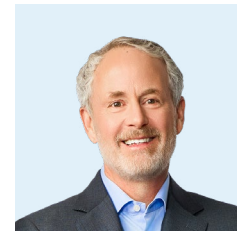
Les moteurs historiques de la transition énergétique perdurent. En 2026, la sécurité énergétique s'ajoute à la liste.

En 2025, les marchés boursiers ont été plus performants que prévu. Pour l'équipe Mackenzie Greenchip, en particulier, il semble que les forces motrices de la transition énergétique mondiale ont été plus puissantes que la volonté du président américain de lui tourner le dos. Le mois dernier, l'administration Trump a publié sa Stratégie de sécurité nationale, dans laquelle elle affichait clairement sa volonté de renouer avec la doctrine Monroe (qui, en 1823, déclarait unilatéralement que l'hémisphère occidental relevait exclusivement de la sphère d'influence américaine). Ce faisant, le gouvernement américain a rappelé aux pays du monde entier de reconsidérer leur sécurité nationale, y compris la sécurité énergétique.

Les valorisations boursières ne sont pas aussi intéressantes qu'à la même époque l'an dernier. Cela dit, nous estimons que notre portefeuille conserve un potentiel de hausse. Nos placements dans les segments suivants sont prometteurs : services aux collectivités, composants liés à l'alimentation électrique, métaux conducteurs et certains placements cycliques actuellement boudés par les marchés. Dans un monde centré sur le numérique, la valeur des actifs physiques demeure sous-estimée.

Dans le segment de la transition énergétique, il existe encore, selon nous, des entreprises plus solides et offrant des valorisations plus avantageuses à l'extérieur des États-Unis. Notre composante d'actions américaines est sous-pondérée (elle représente actuellement 12 % du portefeuille, contre 63 % de l'indice MSCI Monde tous pays), ce qui distingue l'équipe Mackenzie Greenchip de la plupart des gestionnaires boursiers mondiaux.

En 2008, lors du lancement de la stratégie, nous avons repéré environ 250 entreprises offrant des produits et services favorables à la transition énergétique. Aujourd'hui, notre univers de placement¹ compte 2 061 entreprises, dont la capitalisation boursière cumulative représente plus de 16 000 milliards de dollars américains. On pourrait s'attendre à dénicher des occasions de placement plus facilement. Il n'en est rien.



John Cook, CIM
VPP, gestionnaire
de portefeuille
Cochef d'équipe



Visites d'entreprises et contrôle préalable

Quand on mise sur la valeur, il faut déployer des efforts considérables et voyager beaucoup pour trouver des placements solides. Voici un résumé de nos déplacements de 2025 : Johnathan Prestwich s'est rendu en Corée du Sud et en Europe pour visiter des entreprises industrielles et de services publics, et a fait plusieurs déplacements aux États-Unis; Rohit Bhalgat a visité des mines au Panama, en République démocratique du Congo et en Zambie, ainsi qu'une usine de batteries en Estonie; Ileana Chintea a assisté à des conférences à l'intention des investisseurs aux quatre coins de l'Amérique du Nord et a visité plusieurs sites de production d'énergie nucléaire en Ontario; Greg Payne a passé près de deux semaines au Brésil et autant en Europe centrale.

Quand nous ne sommes pas en voyage, nous recevons régulièrement des représentants d'entreprises dans nos bureaux. Je suis toujours fier des questions approfondies, parfois difficiles, que nos analystes posent aux équipes de direction au sujet de leur entreprise. Toutes ces questions visent à affiner les hypothèses qui alimenteront nos modèles. Dans un monde où les titres sont généralement surévalués, la recherche de meilleurs placements est une quête sans fin.

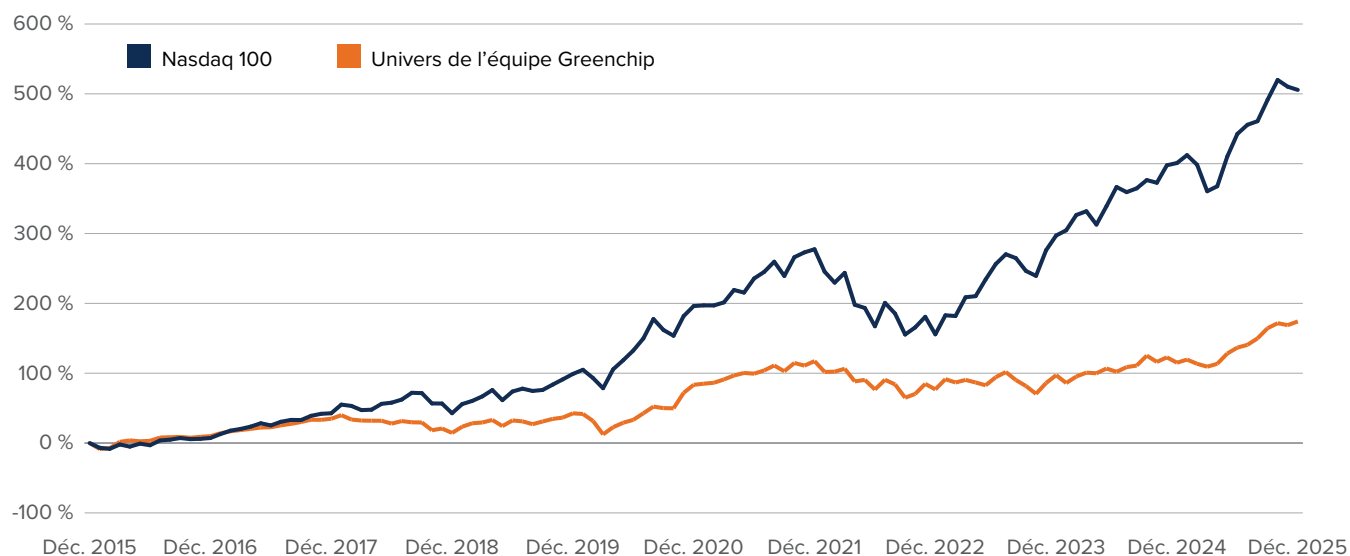
Quel potentiel de hausse pour 2026?

Dans mes récentes conversations avec les investisseurs, une des questions les plus récurrentes a été : « après une année aussi fructueuse, peut-on espérer voir les rendements augmenter encore? ». Comme je l'ai mentionné plus haut, il reste, selon nous, un potentiel de hausse dans certains segments. Le graphique ci-dessous illustre également pourquoi nous croyons à une hausse potentielle des rendements relatifs. Il est vrai que cela peut mener à deux réactions très différentes : les personnes qui misent sur les placements momentum choisiront d'investir davantage dans le Nasdaq 100 (actions américaines du secteur technologique). Toutefois, si, comme nous, vous privilégiez la valeur, et si vous estimez que le prix que vous payez pour un titre est un facteur important dans le calcul des rendements que vous recevrez potentiellement en tant qu'investisseur, vous pourriez envisager d'investir davantage dans l'univers de l'équipe Greenchip¹.

Les ratios de bénéfices corroborent cette analyse. Actuellement, le ratio C/B prévisionnel est de 25 pour le Nasdaq 100, de 20 pour l'univers de placement de l'équipe Greenchip et de 15 pour notre fonds. Nous avons pour mandat de dénicher, dans l'univers de placement de l'équipe Greenchip, entre 30 et 50 titres offrant le meilleur potentiel de hausse des rendements *relatifs* et d'y investir. Nous pensons avoir toutes nos chances.



Comparaison : univers de l'équipe Greenchip¹ et Nasdaq 100 – Rendements sur 10 ans



Source : Bloomberg, au 31 décembre 2025.

En résumé, l'année 2025 s'est révélée meilleure que prévu. Personne ne peut vraiment prédire l'avenir, mais vous pouvez accorder une bonne dose de confiance à notre processus, à notre équipe et aux forces motrices de la grande transition énergétique.

1 L'univers de placement exclusif de l'équipe Greenchip est composé d'environ 2 000 entreprises qui répondent à ses critères d'investissement et qui sont activement évaluées afin d'être potentiellement incluses dans le portefeuille.

Le rendement du Fonds mondial toutes capitalisations de l'environnement Mackenzie Greenchip, série F, pour chaque période est le suivant : DDA, 43,62 %; 1 an, 43,62 %; 3 ans, 15,38 %; 5 ans, 10,78 %; depuis le lancement, 18,05 % (au 31 décembre 2025). Le rendement de l'indice MSCI Monde Tous pays pour chaque période est le suivant : DDA, 16,60 %; 1 an, 16,60 %; 3 ans, 21,24 %; 5 ans, 12,87 %; depuis le lancement, 22,80 % (au 31 décembre 2025).

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les placements dans les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

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. 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 pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, 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 imprévues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. L'information prospective contenue dans le présent document n'est valable qu'au 31 décembre 2025. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.