

## | Équipe Mackenzie Greenchip

# Bilan de 2025 et positionnement pour 2026

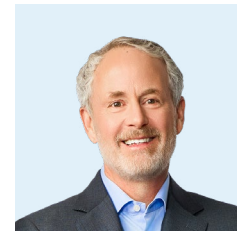
### Les moteurs historiques de la transition énergétique perdurent. En 2026, la sécurité énergétique s'ajoute à la liste.

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 placement<sup>1</sup> 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.

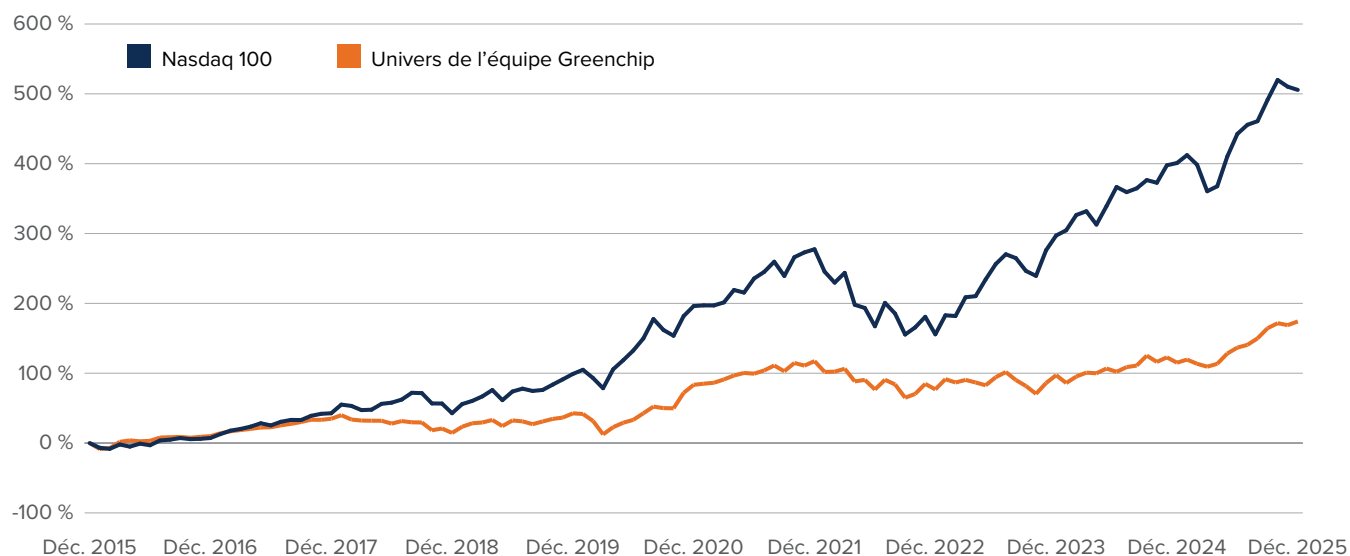
## Quel potentiel de hausse pour 2026?

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 Greenchip<sup>1</sup>.

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 Greenchip<sup>1</sup> et Nasdaq 100 – Rendements sur 10 ans



Source : Bloomberg, au 31 décembre 2025. Les rendements sont en dollars américains.

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 de la stratégie Actions mondiales toutes capitalisations de l'environnement Mackenzie (en dollars canadiens, avant déduction des frais) pour chaque période est le suivant : depuis le début de l'année 45,1 %, 1 an 45,1 %, 3 ans 16,5 %, 5 ans 11,9 %, 10 ans 16,3 %, depuis le lancement 12,1 % (au 31 décembre 2025). Le rendement de la stratégie Actions mondiales toutes capitalisations de l'environnement Mackenzie (en dollars canadiens, après déduction des frais) pour chaque période est le suivant : depuis le début de l'année 43,6 %, 1 an 43,6 %, 3 ans 15,0 %, 5 ans 10,3 %, 10 ans 14,6 %, depuis le lancement 10,6 % (au 31 décembre 2025). Le rendement de l'indice MSCI Monde tous pays pour chaque période est le suivant : depuis le début de l'année 16,6 %, 1 an 16,6 %, 3 ans 21,1 %, 5 ans 12,8 %, 10 ans 11,6 %, depuis le lancement 9,3 % (au 31 décembre 2025).

Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur. Les données sur le rendement du composite avant déduction des frais ci-dessus ne tiennent pas compte de la déduction des honoraires de service-conseil ou de l'impact d'autres frais et honoraires sur la performance. Le rendement du composite après déduction des frais est calculé en déduisant les frais maximaux de 1,50 du rendement du composite avant déduction des frais.

L'indice MSCI Monde tous pays est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui comprend environ 3 000 titres provenant de 49 pays, englobant à la fois les marchés développés et les marchés émergents.

### Publié par Corporation Financière Mackenzie (« Placements Mackenzie »). Réservé aux investisseurs institutionnels.

Le présent document est fourni à des fins de marketing et d'information seulement et les renseignements qu'il renferme ne constituent pas des conseils en placement ou une offre de produits ou de services de placement (ou une invitation à faire une telle offre). Certains renseignements que renferme ce document proviennent de tiers. Placements Mackenzie estime que ces renseignements sont justes et fiables au 31 décembre 2025, mais nous ne pouvons garantir qu'ils sont exacts, complets ou à jour en tout temps. Ces renseignements peuvent changer sans préavis et Placements Mackenzie ne saurait être tenue responsable des pertes découlant de l'utilisation des renseignements contenus dans le présent document ou du recours à de tels renseignements. Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée à quiconque sans la permission expresse de Placements Mackenzie. Les exemples relatifs à des titres particuliers ne constituent pas des conseils de placement ni une forme quelconque de recommandation à l'égard de ces titres. Le présent document renferme des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Les énoncés prospectifs sont de par leur nature assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels et ceux exprimés dans les présentes de manière expresse ou tacite. Ne vous fiez pas indûment aux énoncés prospectifs.