

Investir dans des thèmes de croissance durable



Richard E. Bodzy
Gestionnaire de portefeuille



Gregory D. McCullough, CFA
Gestionnaire de portefeuille

Rechercher des titres de croissance durable qui peuvent afficher des résultats supérieurs dans divers contextes économiques

Le Fonds de croissance toutes capitalisations américaines Mackenzie investit dans des sociétés qui présentent des perspectives de croissance durable à long terme, un rendement du capital élevé ou en cours d'amélioration et une solide culture de propriété. Les gestionnaires recherchent des entreprises ayant la capacité de réaliser une croissance supérieure à celle du marché et de la maintenir.

Combiner thèmes de placement et recherches fondamentales approfondies

Une approche thématique caractérise le fonds. L'équipe analyse les tendances mondiales, ainsi que les problèmes et les solutions potentielles, afin d'identifier les thèmes susceptibles de générer une croissance soutenue des entreprises sur un horizon pluriannuel.



Nous recherchons des entreprises qui pourraient devenir des perturbateurs dans le secteur, avec des produits et des services innovants, et un potentiel de croissance important.

- **Richard Bodzy**, gestionnaire de portefeuille

FONDS DE CROISSANCE TOUTES CAPITALISATIONS AMÉRICAINES MACKENZIE

Voici quelques exemples des thèmes actuels. Les thèmes peuvent changer avec le temps.



Connectivité 5G
et Internet des objets



Infrastructure et
logiciels en nuage



Intelligence
artificielle



Un avenir
plus sain



Commerce électronique
et traitement
des paiements



Distribution
contrôlée



Véhicules autonomes et
électriques



Marketing
numérique



Médecine
personnalisée



Augmentation du temps
passé devant un écran



Humanisation des
animaux domestiques



Économie
de l'expérience



Thèmes de croissance et entreprises qui en tirent profit



Connectivité 5G et Internet des objets

Le terme 5G signifie technique sans fil de cinquième génération, laquelle augmente la vitesse et la réactivité et permet aux utilisateurs de se connecter à davantage d'appareils à la fois. La transition à la 5G à l'échelle mondiale se déroulera par vagues au cours des 15 prochaines années. L'« Internet des objets » est un terme qui décrit le nombre croissant d'appareils, qu'il s'agisse de téléphones, de produits portables ou de systèmes de sécurité à domicile, qui sont connectés à Internet ou bien entre eux.

La croissance rapide des appareils et systèmes connectés motivera les fournisseurs à investir rapidement dans les réseaux 5G.

American Tower (AMT)

Cette société loue de l'espace sur des tours et des antennes de toit à des fournisseurs de service sans fil et des télédiffuseurs.

Nous estimons qu'American Tower présente un fort potentiel de croissance, alors que les entreprises effectuent la transition vers le 5G. De plus, comme la demande pour le 5G s'accélère dans les secteurs de la santé, de la consommation et des produits industriels, il faudra encore plus d'équipement et d'espace sur les tours.



La réussite de notre stratégie ne dépend pas d'une accélération économique.

- Gregory McCullough, gestionnaire de portefeuille



Infrastructure et logiciels en nuage

Les entreprises sont de plus en plus nombreuses à opérer la transition de leurs systèmes de technologie de l'information, de bases de données sur site au stockage infonuagique. Les avantages sont largement reconnus, ne serait-ce que la réduction des coûts, la sécurité accrue des données, une meilleure collaboration et une plus grande facilité d'accès aux documents et aux données des sociétés par leurs employés.

La demande d'informatique en nuage augmente, un nombre croissant d'entreprises estimant essentielle la transition de leurs systèmes de données sur site.

Oracle (ORCL)

Nous sommes d'avis qu'Oracle est en voie de tirer parti d'une croissance accélérée, alimentée par ses activités d'infrastructure infonuagique.

- Nous croyons qu'Oracle est un joueur crédible de quatrième position dans le secteur de l'infrastructure en nuage, avec une capacité de gagner des parts en raison de son taux de croissance actuel. Notre opinion a été validée par la récente promotion de l'infrastructure infonuagique d'Oracle depuis une position de « niche » à une position « visionnaire » dans le quadrant du rapport annuel sur l'infonuagique de Gartner.
- L'accélération de l'infrastructure infonuagique d'Oracle devrait constituer un facteur favorable à deux chiffres pour la croissance des revenus infonuagiques internes au cours des quelques années à venir.
- Les activités connaissent également un élan robuste découlant des flux de travaux traditionnels d'Oracle passant des activités sur site vers l'infrastructure infonuagique. Ce changement compte actuellement pour moins de 50 % des nouveaux revenus, mais la transition en est toujours à ses premières phases.
- L'architecture en réseau a fait ses preuves avec l'acquisition de contrats de marque avec des sociétés d'IA générative de premier plan en démarrage.



Intelligence artificielle

L'IA générative progresse à un rythme remarquable et tire parti d'une énorme puissance informatique. Les bénéficiaires immédiats de l'IA comprennent des sociétés de semi-conducteurs et de services informatiques, mais il existe un potentiel significatif d'applications futures dans plusieurs autres secteurs.

L'IA est emballante puisque nombre des gagnants (et des perdants) potentiels s'inscrivent parfaitement dans l'univers investissable de croissance à grande capitalisation.

NVIDIA (NVDA)

Nous croyons que NVIDIA est en voie de tirer parti de l'énorme capacité informatique nécessaire aux charges de travail de l'IA générative. Jusqu'à maintenant, elle est la seule fournisseuse d'unités de traitement graphique (UTG) nécessaires au fonctionnement de l'IA générative.

- NVIDIA tirait déjà 15 milliards \$ — environ 50 % du total de ses revenus — de la demande d'IA, et nous croyons que l'IA générative agira à titre de soutien additionnel à la croissance.
- Un avantage clé tient dans la robustesse des processeurs parallèles de NVIDIA, qui seront utilisés tant pour la formation modèle que pour l'inférence.
- NVIDIA jouit également d'une réputation de premier plan dans la communauté des jeux et est à la source de huit UPG de jeux distincts sur les 10 vendues à l'échelle mondiale.



Un avenir plus sain

Partout dans le monde, les gens adoptent une approche holistique envers la santé et le bien-être. Les personnes accordent la priorité à l'exercice, à l'alimentation et à la santé environnementale, et elles cherchent à avoir un meilleur accès à leurs données de santé personnelles et un plus grand contrôle. Même si le thème est axé sur les personnes, de grandes sociétés en croissance peuvent agir à titre de facilitateur de changement. Alors que les tendances démographiques stimulent une plus grande sensibilisation à ce thème, nous prévoyons que les politiques publiques soutiendront une croissance additionnelle au sein de ces marchés.

Ce thème englobe un large éventail de secteurs et de sociétés, comme les exploitants d'hôpitaux, les fabricants d'équipement de chauffage, de ventilation et d'air climatisé, les fabricants d'appareils médicaux et les marques de vêtements d'entraînement et de soins de la peau.

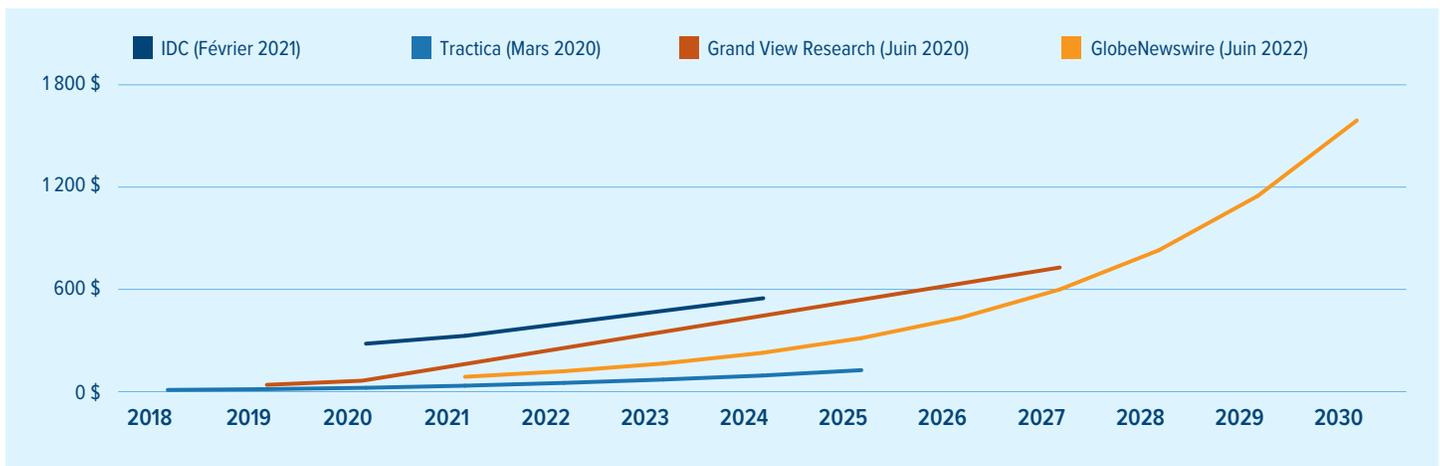
Lululemon Athletica (LULU)

Le détaillant Lululemon offre des produits et des expériences aux consommateurs à la recherche d'un mode de vie plus sain.

- Selon le CDC, le pourcentage du temps consacré à l'exercice a augmenté, passant de 14 % à 24 % entre 1998 et 2018. Lululemon, un chef de file des vêtements d'entraînement, devrait continuer à tirer parti de cette tendance.
- La société élargit sa gamme de produits, y compris des chaussures et des vêtements pour hommes, et de nouvelles catégories comme la randonnée, le golf et le tennis.

COMPARAISON DE LA TAILLE DU MARCHÉ/DÉS REVENUS DANS LE SECTEUR DE L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE

Comparaison de la taille du marché et des revenus pour l'IA à l'échelle mondiale (réels et prévus, de 2018 à 2030, en G\$ US)



Sources : IDC, Tractica, Grand View Research, Statista, GlobeNewswire.



Commerce électronique et traitement des paiements

Le commerce électronique américain a connu une croissance annuelle de 16 % depuis 2001, et les virements électroniques de fonds de pair-à-pair sont rapidement devenus plus courants. L'utilisation des cartes de crédit aux fins des paiements par les consommateurs aux entreprises a augmenté à un rythme soutenu de par le monde. Cela devrait se poursuivre à mesure que les régions où l'utilisation de cartes est moindre combleront l'écart avec l'Amérique du Nord et l'Europe.

La numérisation d'autres importants marchés des paiements n'a pas encore rattrapé la pénétration des cartes de crédit sur le marché des opérations entre consommateurs et entreprises.

Mastercard (MA)

L'acceptation quasi universelle de Mastercard par les commerçants et un large bassin de consommateurs soutiennent un réseau à deux volets doté d'avantages d'échelle. Mastercard continue également d'investir dans les marchés de croissance émergents dans le segment des paiements.

- Mastercard accélère la numérisation de l'argent par l'intermédiaire de cartes et du commerce électronique.
- Elle élargit les services à valeur ajoutée comme la surveillance de la fraude, l'authentification et les analyses.
- De nouveaux flux depuis de grands marchés de paiements peuvent élargir le marché non exploité total des activités traditionnelles de Mastercard.



Distribution contrôlée

Un nombre croissant de propriétaires de marques de détail privilégient la distribution directe en vendant leurs produits strictement dans leurs propres magasins ou sur leurs propres sites Web. Ces sociétés font très peu, voire jamais, appel à des distributeurs tiers ou aux ventes indirectes. Elles possèdent rarement des magasins d'escompte ou des magasins d'usine et leurs produits ne sont pas offerts par des détaillants en ligne tels Amazon. L'avantage de ce modèle opérationnel est qu'il permet aux sociétés de mieux contrôler leurs stocks, les prix, les promotions et l'image de marque. Il mène par ailleurs à des relations plus complètes et de meilleure qualité avec la clientèle finale. Par conséquent, les ventes directes se traduisent d'ordinaire par des marges plus élevées que le commerce de gros, avec des taux de conversion supérieurs.

Dans le cadre de nos recherches, l'une des questions clés est de savoir comment les entreprises vendent et distribuent leurs produits et services. La distribution contrôlée peut offrir un avantage certain et constitue notre stratégie préférée de mise en marché.

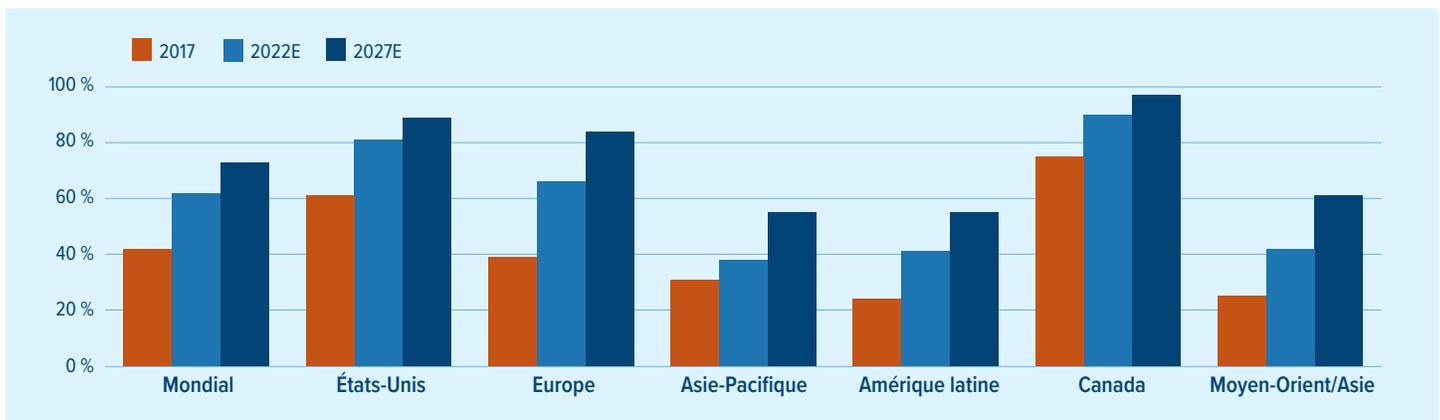
Sherwin-Williams (SHW)

Le plus important segment de Sherwin-Williams, The Americas Group, est le principal détaillant de peinture au service des peintres professionnels américains.

- La société utilise un modèle de distribution directe, rejoignant les consommateurs par l'intermédiaire de son réseau comptant 4 000 magasins et de certains importants partenaires de vente au détail.
- La société est reconnue pour sa capacité à développer des relations avec ses clients et offre une gamme complète d'outils et de services aux peintres professionnels.

L'UTILISATION DES CARTES DE CRÉDIT CONNAÎT UNE CROISSANCE MONDIALE.

Pénétration des cartes dans les paiements par les consommateurs aux entreprises, en pourcentage des dépenses de consommation personnelle. Les volumes historiques sont ajustés pour tenir compte de la réglementation européenne en matière de paiements, et les données relatives à la pénétration des cartes sont ajustées pour tenir compte des systèmes nationaux et de la pénétration des cartes de marque privée aux États-Unis.





Véhicules autonomes et électriques

Le taux de pénétration des véhicules électriques est aujourd'hui de moins de 3 % et les véhicules autonomes n'en sont qu'à la phase des tests. Néanmoins, les occasions de revenu que présentent les sociétés de semi-conducteurs qui approvisionnent ces marchés sont déjà significatives et augmentent à un rythme supérieur à celui du marché. Au-delà de la conduite autonome, les semi-conducteurs sont utilisés dans divers équipements de voiture, dont les caméras, les capteurs et les connexions Internet. Le déploiement de la 5G sans fil fera augmenter la demande de semi-conducteurs dans le secteur de l'automobile.

Cadence Design Systems (CDNS)

Cadence est le deuxième acteur du marché de l'automatisation de conception de circuits électroniques. La société produit du matériel, des logiciels et du silicium utilisés pour permettre la conception de puces.

- Nous nous attendons à ce que Cadence bénéficie de tendances de croissance séculaire telles que l'Internet des choses, l'apprentissage automatique, les véhicules autonomes et l'intelligence artificielle.
- L'action de Cadence a bien résisté aux diverses conditions du marché, notamment en 2022, les revenus ayant augmenté plus rapidement que le consensus grâce à la forte demande pour ses logiciels et ses conceptions de puces.

Nous pensons que nous sommes au début d'un changement pluriannuel, potentiellement d'une décennie, dans les taux de croissance des sociétés d'automatisation de conception de circuits électroniques.



Marketing numérique

Le marketing numérique, qui consiste à promouvoir des produits et des services par le biais d'appareils électroniques, est indispensable à la réussite de nombreux secteurs. Il permet aux entreprises de saisir et d'utiliser les données des clients pour atteindre des objectifs tels que la conversion des ventes et le développement de la notoriété de la marque. Les dépenses consacrées au marketing numérique ont augmenté, car l'attention s'est déplacée des médias traditionnels vers les plateformes numériques.

Les entreprises sont conscientes de l'importance croissante des médias sociaux, des applications mobiles, du courrier électronique, des moteurs de recherche et des sites Web dans la croissance de leurs activités.



Le marché de la thérapie cellulaire et génique était évalué à 5 milliards \$ en 2021. Selon les attentes, il devrait atteindre 37 milliards \$ d'ici 2027, avec un taux de croissance annuelle composée de 40 %.

CoStar Group (CSGP)

CoStar, le principal fournisseur d'informations pour le secteur de l'immobilier commercial, propose des données, des outils, des listes et des marchés en ligne.

- CoStar est utilisé pour 80 % de toutes les transactions immobilières commerciales.
- La croissance de son chiffre d'affaires a été de l'ordre de 15 % (principalement interne), avec une croissance prévue des bénéfices de 20 % au cours des deux prochaines années.
- Son bilan comporte des réserves de 4,5 milliards de dollars de liquidités nettes réservées aux fusions et acquisitions.
- Nous sommes convaincus de la durabilité de la croissance et des données fondamentales sous-jacentes de l'entreprise.



Médecine personnalisée

Nous sommes au tout début de la transition vers une application plus généralisée de la médecine personnalisée avec des thérapies qui seront adaptées aux patients en fonction de leur ADN, de leur ARN et de leur composition génétique. De nombreuses sociétés progressent à grands pas dans les domaines de la thérapie génique et cellulaire pour le diagnostic et le traitement de cancers et de maladies génétiques.

La constitution génétique d'un patient jouera un rôle de plus en plus important dans la thérapie et le traitement qu'il recevra.

Lonza (LONN SW)

Lonza fabrique des thérapies ciblant de petites et grandes molécules et a ouvert le plus grand centre de thérapie cellulaire et génique au monde en 2018.

- Des centaines de traitements de thérapie cellulaire et génique sont à divers stades de développement.
- Afin d'accélérer la production et finalement commercialiser ces thérapies, les sociétés biopharmaceutiques ont besoin d'entreprises de fabrication et de développement en sous-traitance.

Plutôt que de tenter de prédire à ce stade quelle société réussira, l'équipe investit dans Lonza, qui bénéficie de solides capacités dans ce domaine.



Augmentation du temps passé devant un écran

Les gens passent nettement plus de temps à consommer du contenu sur les appareils électroniques. L'utilisation de ces appareils mobiles connaît une croissance rapide, car les plateformes de diffusion en continu, les nouvelles applications, les médias sociaux, les jeux et les campagnes publicitaires ciblées s'adressent de plus en plus aux consommateurs à l'extérieur de la maison.

En 2019, pour la première fois, les consommateurs américains ont passé plus de temps avec leurs appareils mobiles qu'à regarder la télévision, selon eMarketer. Environ 70 % du temps consacré aux appareils mobiles est passé sur des téléphones intelligents.

Microsoft (MSFT)

Nous croyons que son leadership en matière de système d'exploitation et de logiciels de productivité procure à Microsoft un avantage structurel à long terme.

- Plus de 95 % des sociétés du Fortune 500 sont des clientes de Microsoft au sein de ses activités d'ordinateurs personnels, de productivité et infonuagiques.
- Son système d'exploitation Windows est le plus important au monde, actuellement actif au sein de plus de 1,4 milliard d'entreprises et d'appareils grand public à l'échelle mondiale. Il est estimé que MSFT compte plus de 350 millions d'utilisateurs actifs et payants de Microsoft Office 365.
- Sa base d'utilisateurs au premier rang de l'industrie lui confère un avantage tangible alors qu'elle procède au lancement de ses outils de productivité M365 Copilot et Viva fondés sur l'IA.



Humanisation des animaux domestiques

Les animaux domestiques occupent une part de plus en plus importante dans la vie des ménages. Ils reçoivent le même degré d'attention, de soins et de protection sanitaire que tous les membres de la famille. Les traitements préventifs et les tests pour les animaux de compagnie augmentent, tout comme le nombre de propriétaires d'animaux domestiques. La demande des consommateurs pour ces services ne se tarit pas et le marché du diagnostic hors des États-Unis présente une autre occasion de croissance à long terme.

Avec ce thème, nous cherchons à tirer parti de la demande forte et en croissance rapide pour les soins de qualité pour les animaux de compagnie.

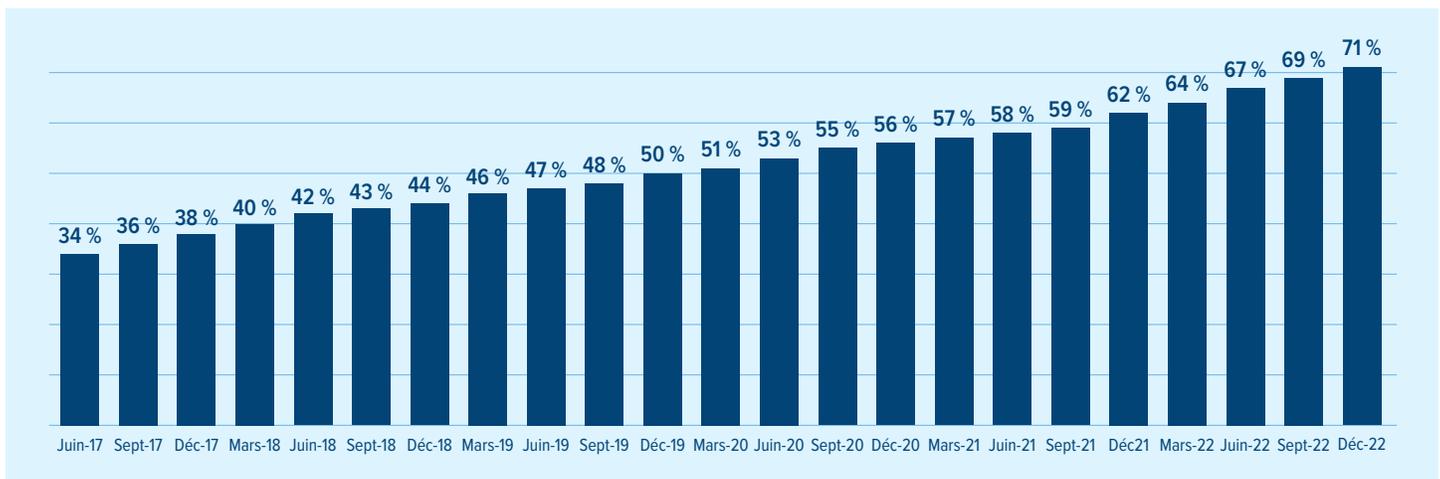
Idexx Laboratories (IDXX)

Idexx est une société de soins pour les animaux de compagnie qui se spécialise dans les tests de diagnostic, offrant notamment des trousse d'analyse en clinique pour les vétérinaires.

- La part de marché de la société dans le segment des points de services vétérinaires est de 70 %, et ses bénéfices ont connu une croissance à deux chiffres.
- Les trousse d'analyse, les composantes et les fournitures d'Idexx, dont bon nombre sont des articles jetables, génèrent un bon niveau de revenus récurrents.
- Idexx exerce ses activités au sein d'un oligopole à trois joueurs et, au cours des cinq dernières années, la société a investi davantage dans la recherche et le développement que tous ses concurrents réunis.

LES FLUX DE REVENU DE MICROSOFT POURRAIENT DEVENIR PLUS PRÉVISIBLES.

Recettes ordinaires en tant que pourcentage des ventes



Source : Microsoft, dernières données disponibles



Économie de l'expérience

Ce thème est fondé sur la préférence grandissante pour des expériences plutôt que pour des possessions matérielles. De plus en plus de consommateurs cherchent à dépenser leur argent pour du divertissement et des événements en direct, des voyages et des destinations de luxe, ou des interactions au sein de collectivités sociales.

Nous sommes d'avis que l'attrait des expériences s'est généralisé après les confinements induits par la pandémie en 2020.

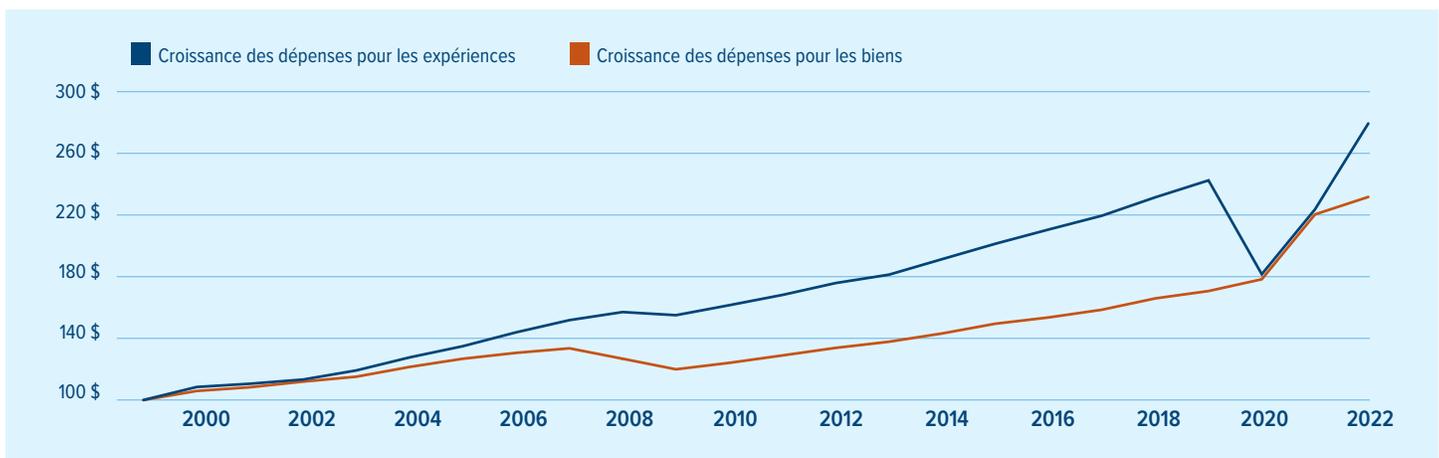
Cette demande, combinée à des niveaux plus élevés d'épargnes personnelles, devrait soutenir la croissance d'un grand nombre d'entreprises à des niveaux supérieurs à ceux du marché pendant une période prolongée.

Live Nation Entertainment (LYV)

Live Nation promeut, exploite et gère des ventes de billets pour des spectacles en direct.

- La société occupe une position enviable à titre de chef de file mondial et collecteur d'argent au sein d'un marché qui connaît chaque année une forte croissance.
- La société a 20 des 25 plus importantes tournées, un marché de billetterie secondaire, et une croissance à deux chiffres des activités de promotion et de publicité, ainsi que des occasions de monétisation sur place des amateurs.
- Elle s'est trouvée dans l'œil de la tempête pandémique, mais nous nous attendons à ce qu'elle en sorte encore plus robuste, avec un niveau de rentabilité plus élevé et un avantage concurrentiel encore plus important.

LES CONSOMMATEURS DÉPENSENT PLUS POUR LES EXPÉRIENCES



Source : Baird research, The Bureau of Economic Analysis

Conclusion

Le Fonds de croissance toutes capitalisations américaines Mackenzie cherche à investir dans un portefeuille concentré de 60 à 90 sociétés avec des activités de croissance durable qui, selon l'équipe, seront en mesure de soutenir cette croissance dans la plupart des environnements macroéconomiques. Ainsi, le fonds peut convenir à la partie de titres en portefeuille américains du portefeuille d'un investisseur.

Les placements dans les fonds peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion, des frais de courtage et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 30 juin 2023. La Corporation Financière Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour cette information pour tenir compte des changements survenus après cette date. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque. Le contenu de ce commentaire (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. Les descriptions ci-dessus concernant des titres en portefeuille ont été fournies à titre d'indication seulement. Ces titres pourraient ne plus être détenus par le fonds au moment de l'utilisation du présent document.