

Bienvenue sur le nouveau chemin vers la réussite.

Bâtir un partenariat pour l'avenir



MACKENZIE
Placements



Investir après l'ère
de l'économie
idéale



Ensemble, c'est mieux.

Cinq éléments essentiels d'une bonne histoire

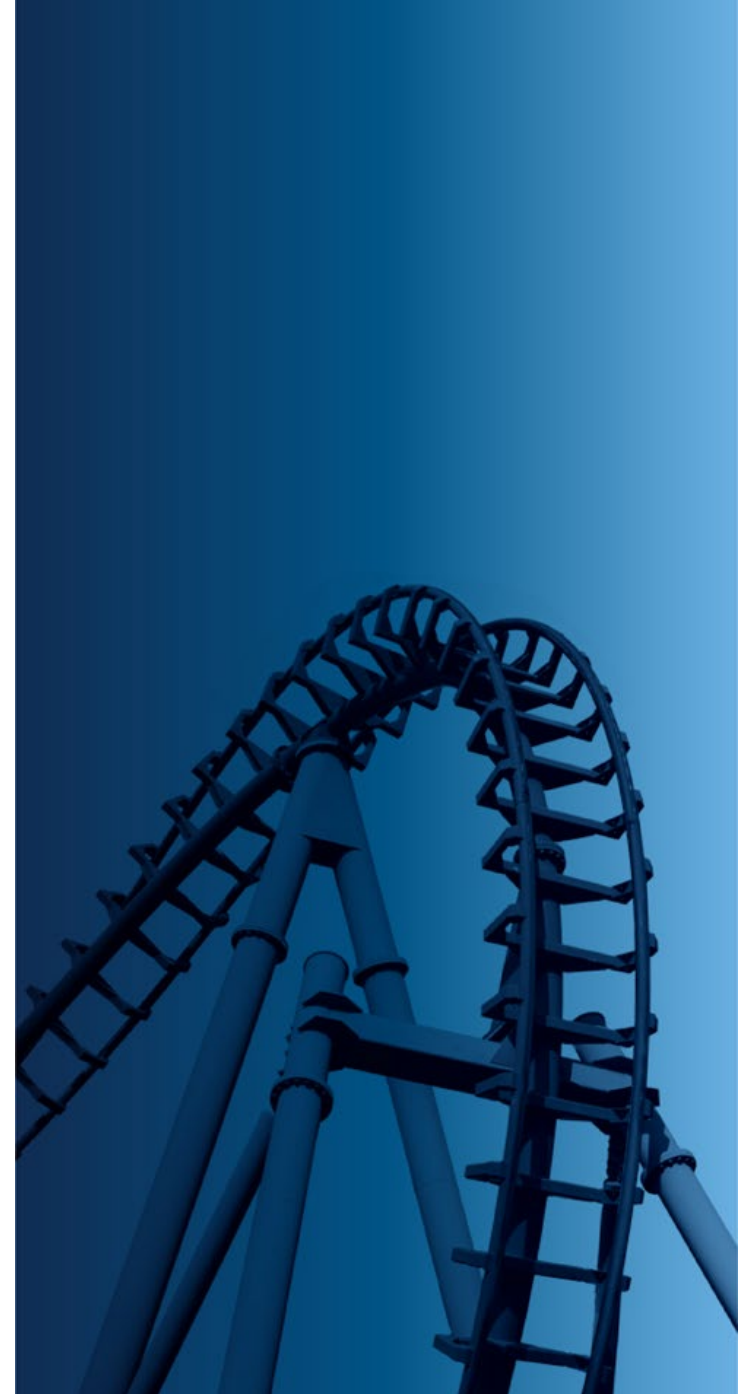
1 **Le cadre** Inflation – ce n'est pas le niveau, c'est la trajectoire

2 **Les personnages** Banques centrales – On n'a rien sans rien

3 **Conflits** Ralentissement économique – son ampleur

4 **Conflict** Les inconnues géopolitiques

5 **Résolution** Nos conclusions



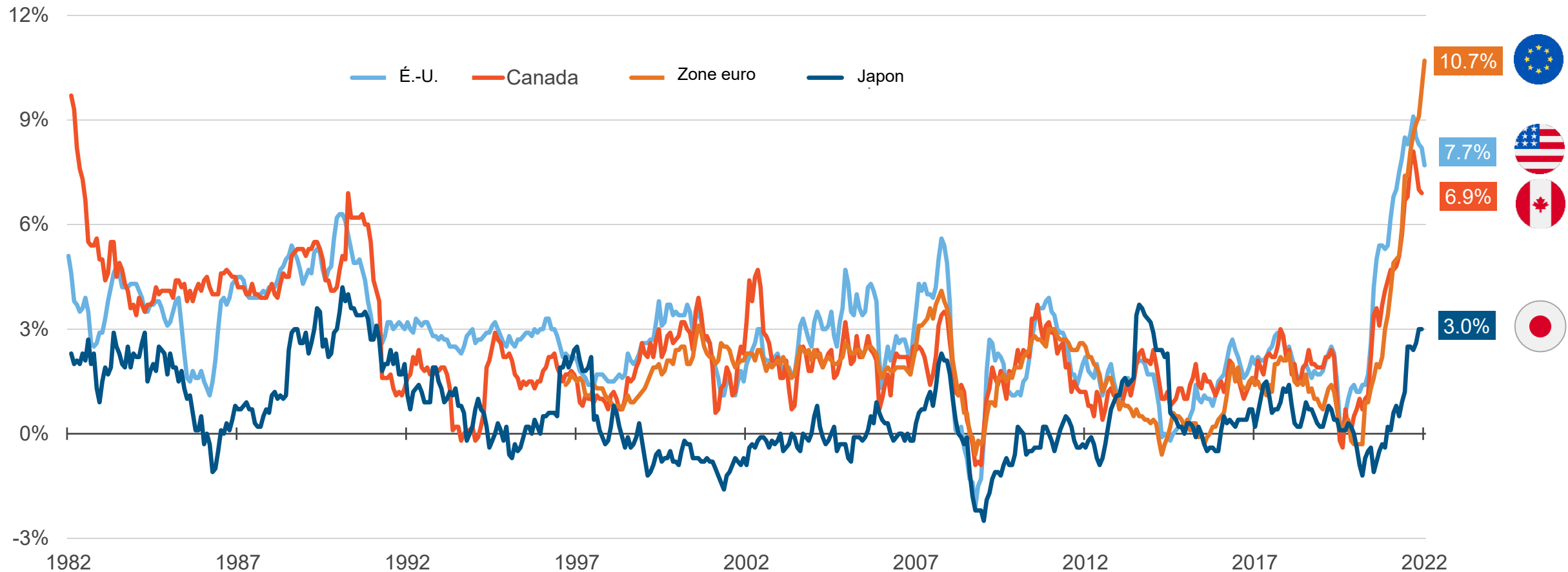
1

**Inflation – ce n’est
pas le niveau,
c’est la trajectoire**



Inflation – l’inflation persistante domine le contexte

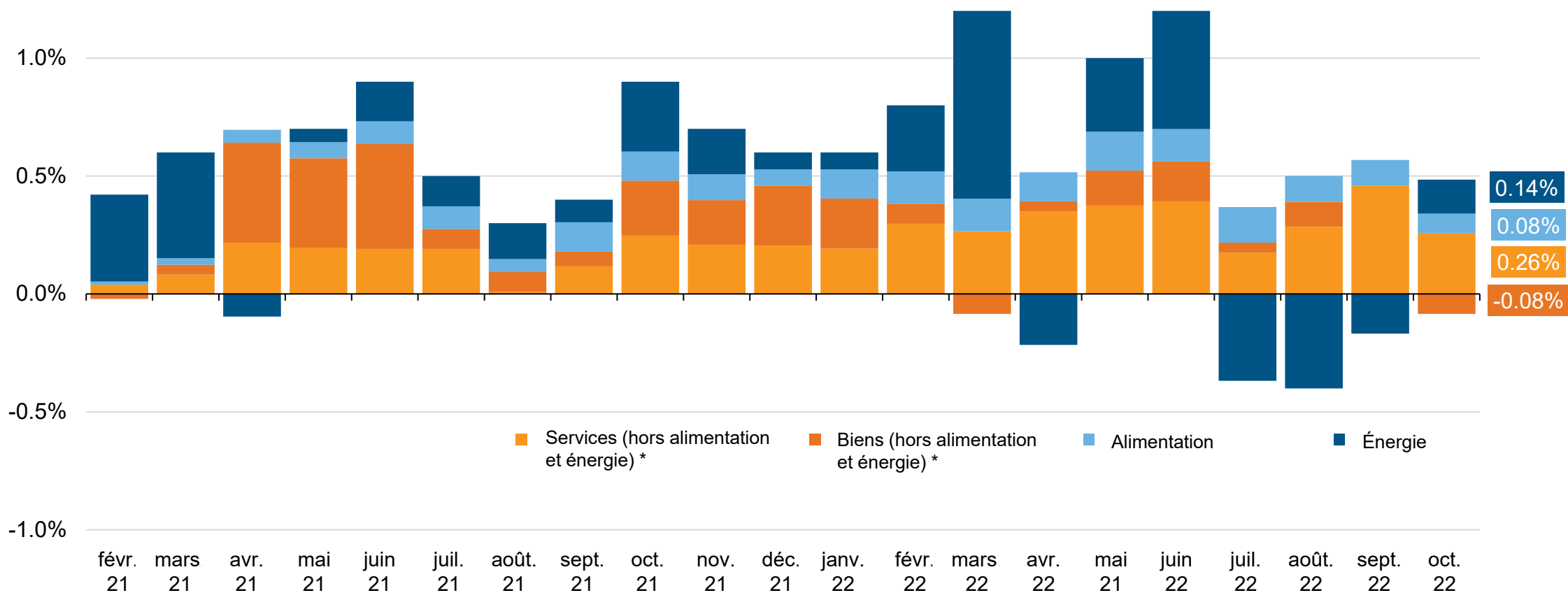
Taux d’inflation globale (% sur 12 mois)



Source: Bloomberg, Canada, Japon Septembre 2022; États-Unis, Zone euro Octobre 2022.

Les pressions inflationnistes sont plus importantes que celles exercées par le secteur de l'énergie

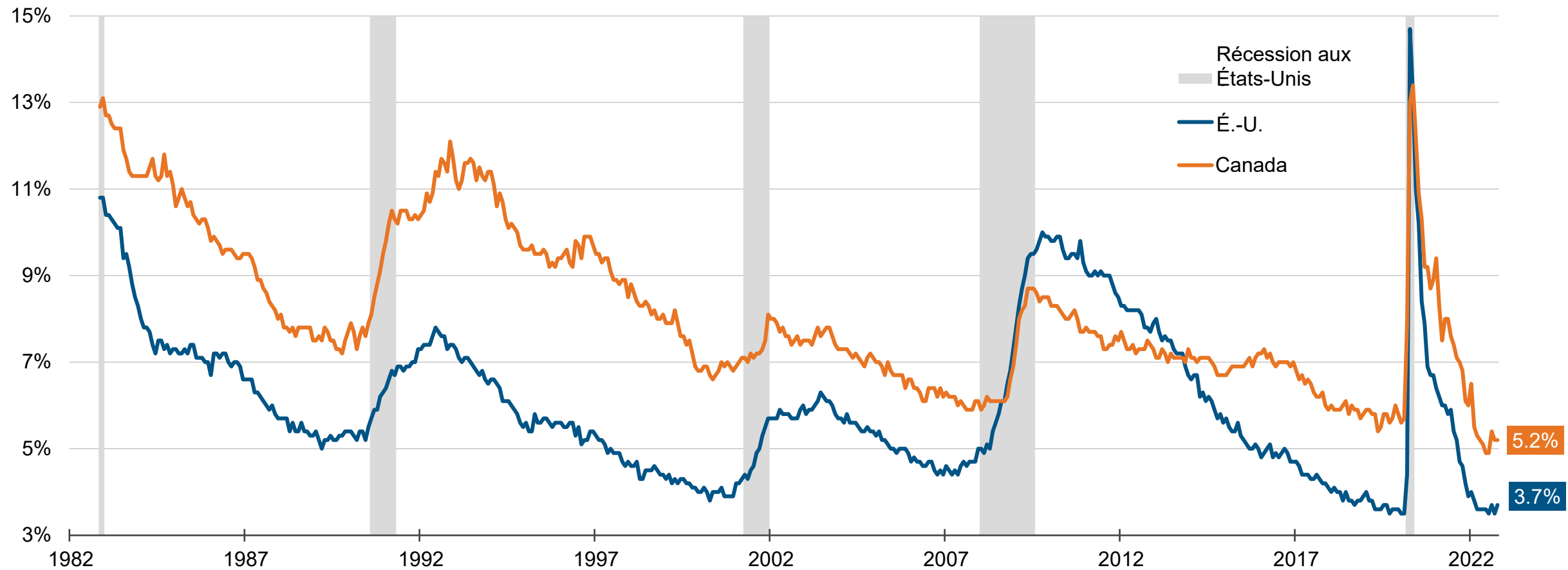
Répartition de la contribution de l'IPC aux États-Unis (% par rapport au mois précédent)



* À l'exclusion de l'alimentation et de l'énergie. Source: Bloomberg, Octobre 2022

Le resserrement des marchés de l'emploi contribue à l'inflation

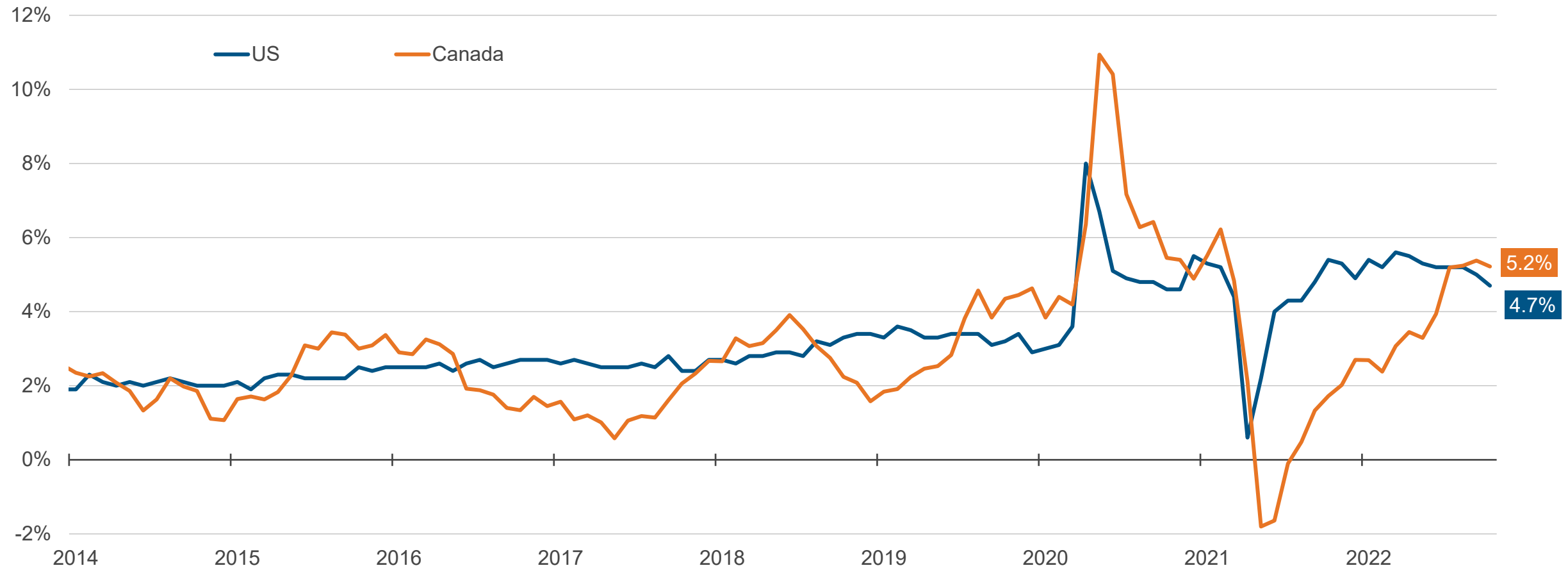
Taux de chômage au Canada et aux États-Unis



Source: Bloomberg, Octobre 2022.

La hausse des salaires soutient également l'inflation

Salaire horaire moyen au Canada et salaire horaire moyen aux États-Unis (variation en % sur 12 mois)



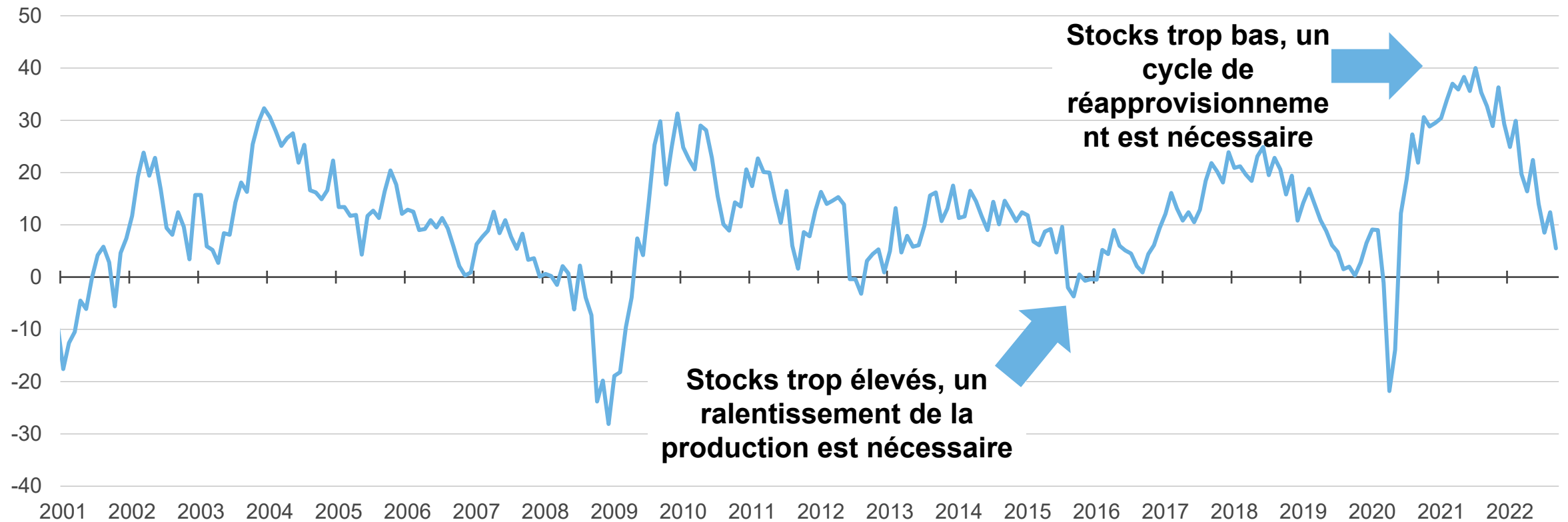
La chaîne d'approvisionnement mondiale s'est améliorée

Indice des pressions exercées sur la chaîne d'approvisionnement de la Réserve fédérale de New York



Cycle de stocks plus équilibré aux États-Unis

Nouvelles commandes selon l'indice ISM Manufacturier moins les stocks des consommateurs



Les prix des marchandises baissent

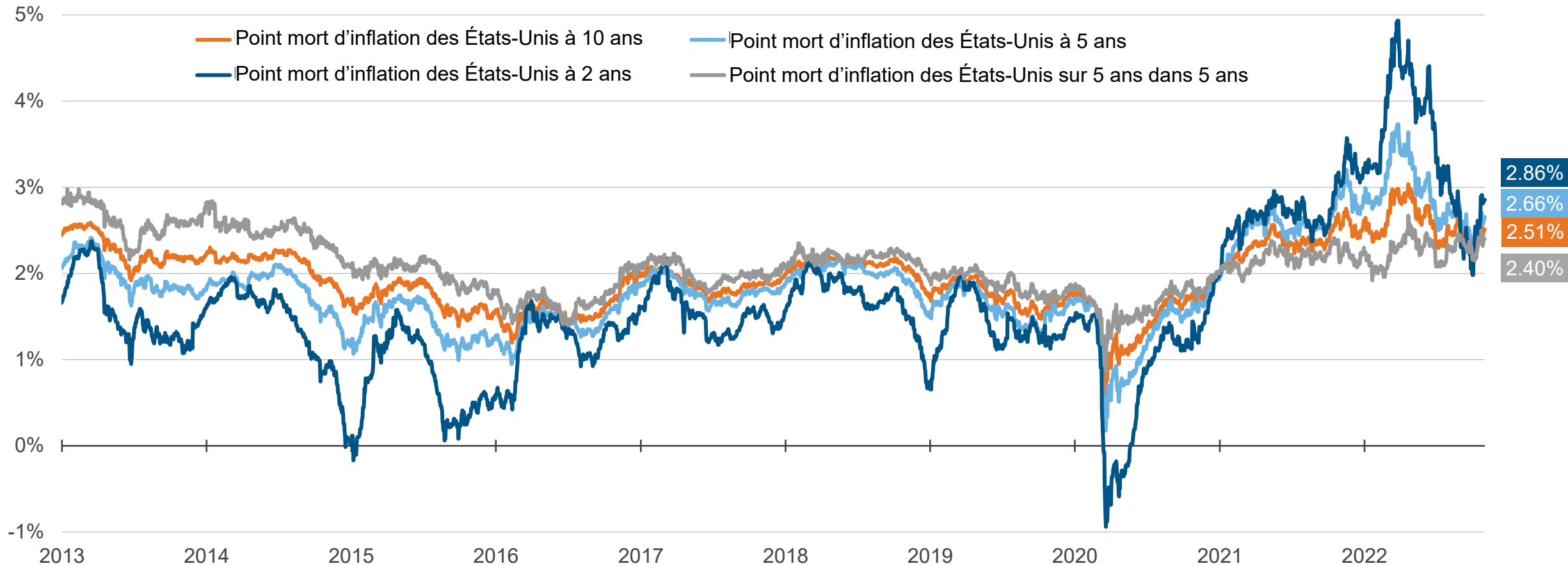
Bloomberg Commodity Index



Source: Bloomberg, 31 Octobre, 2022.

Les attentes du marché quant à l'inflation se sont assouplies

Points morts d'inflation des États-Unis à 2, 5 et 10 ans (%)



Source: Bloomberg, 31 Octobre, 2022.

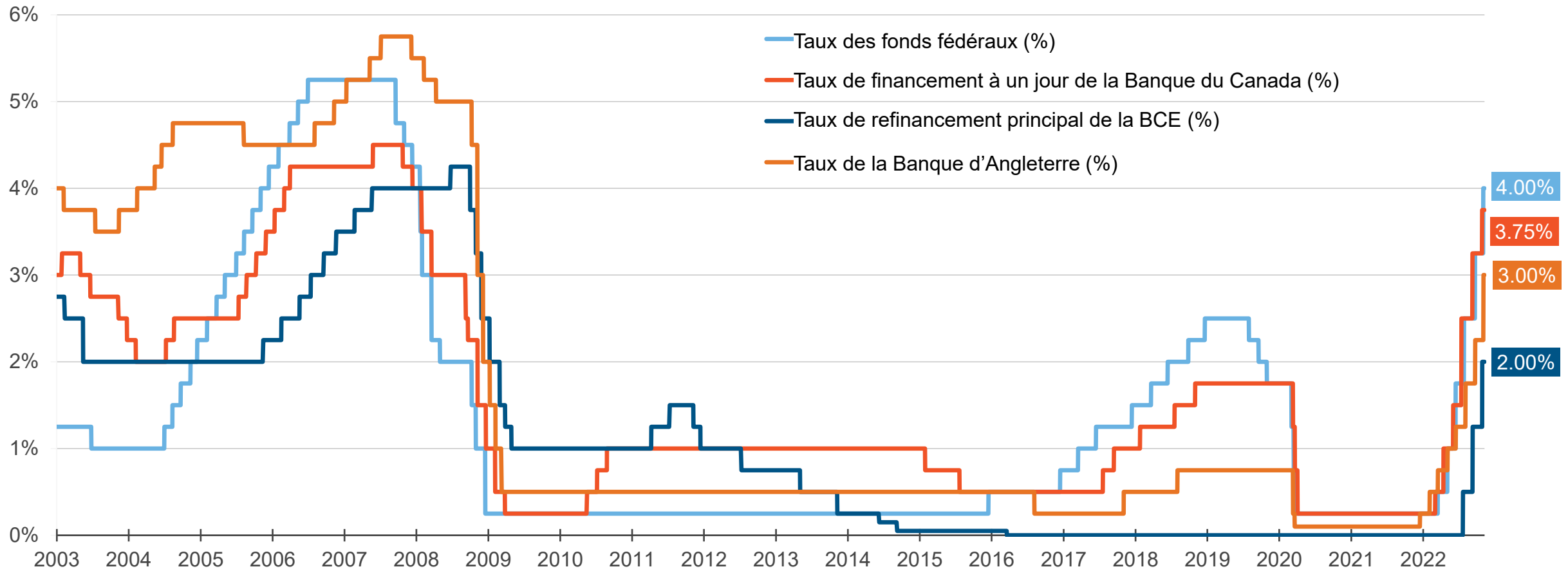
2

Banques centrales – On n’a rien sans rien



Les banques centrales sont les « personnages principaux »

Taux de financement à un jour des banques centrales mondiales



Les banques centrales accordent la priorité à la stabilité des prix avant tout

« La lutte contre l'inflation va faire souffrir les ménages et les entreprises. »

Jerome Powell,
président de la Réserve fédérale, août 2022.

« Le Conseil des gouverneurs de la BCE prévoit de continuer à relever les taux d'intérêt directeurs, parce que l'inflation reste beaucoup trop forte et qu'elle devrait demeurer supérieure à notre objectif pendant une période prolongée. »

– Décision et déclaration de politique monétaire de la BCE, 8 septembre 2022.

« Nous gardons un œil attentif sur beaucoup de choses, nous avons beaucoup de travail sur la planche et nous ne prendrons aucun repos tant que nous n'aurons pas ramené l'inflation à la cible. »

– **Carolyn Rogers,**
première sous-gouverneure de la Banque du Canada, 8 septembre 2022

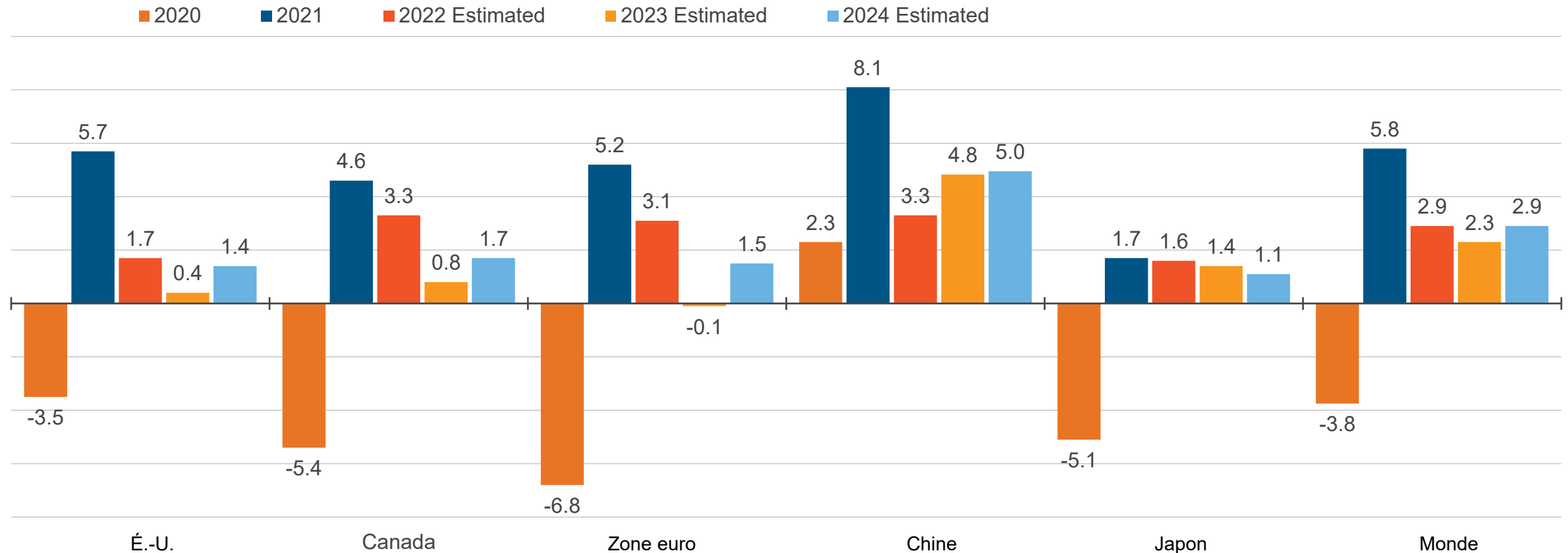
3

Ralentissement économique – son ampleur



Le ralentissement économique façonne l'intrigue de notre histoire

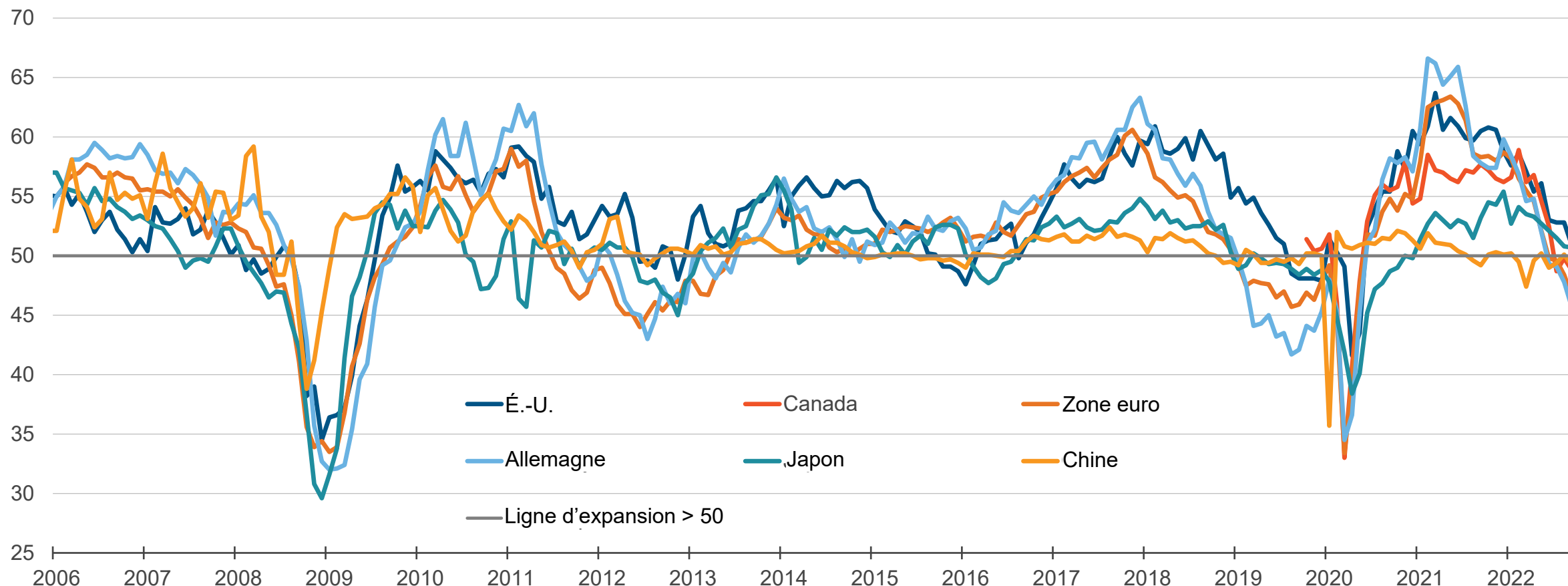
Croissance du PIB réel (variation en % sur 12 mois)



Source: Bloomberg, Novembre 2022.

Les indices des directeurs d'achats mondiaux confirment une tendance au ralentissement

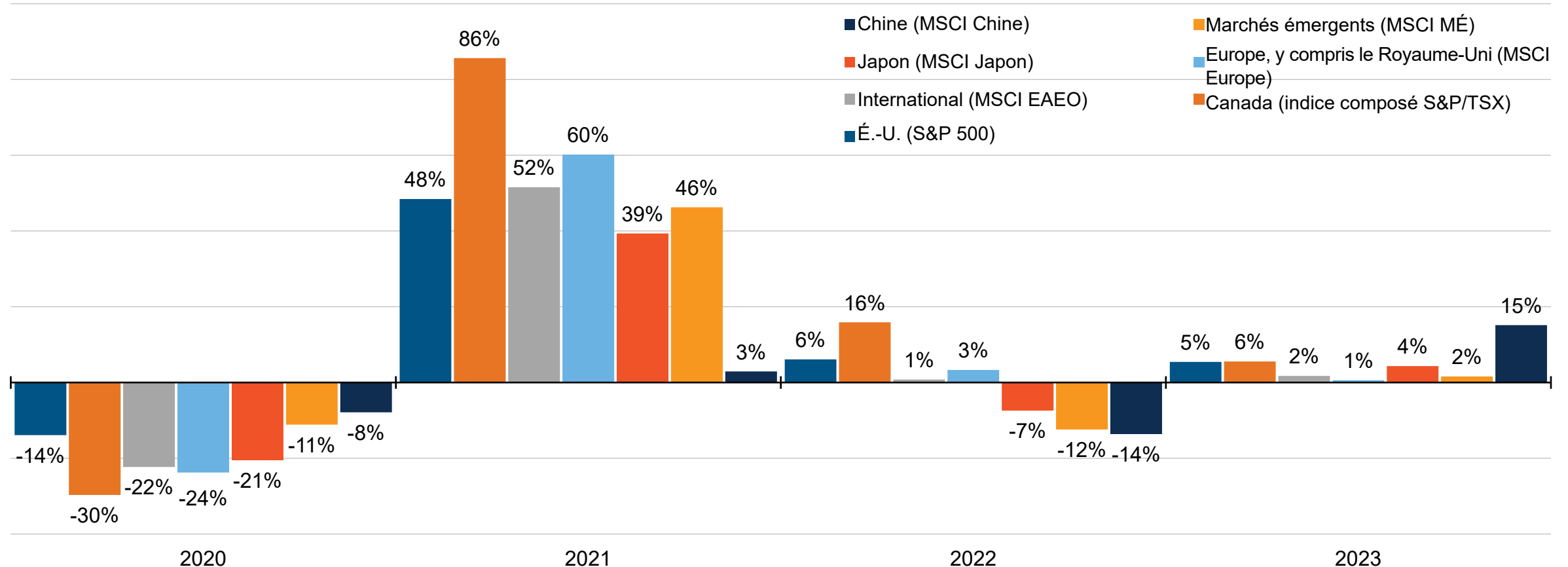
Indices des directeurs des achats mondiaux



Source : Bloomberg, août 2022; États-Unis – ISM, Canada, zone euro, Allemagne – Markit Economics, Japon – Banque Jibun, Chine – China Federation of Logistics and Purchasing.

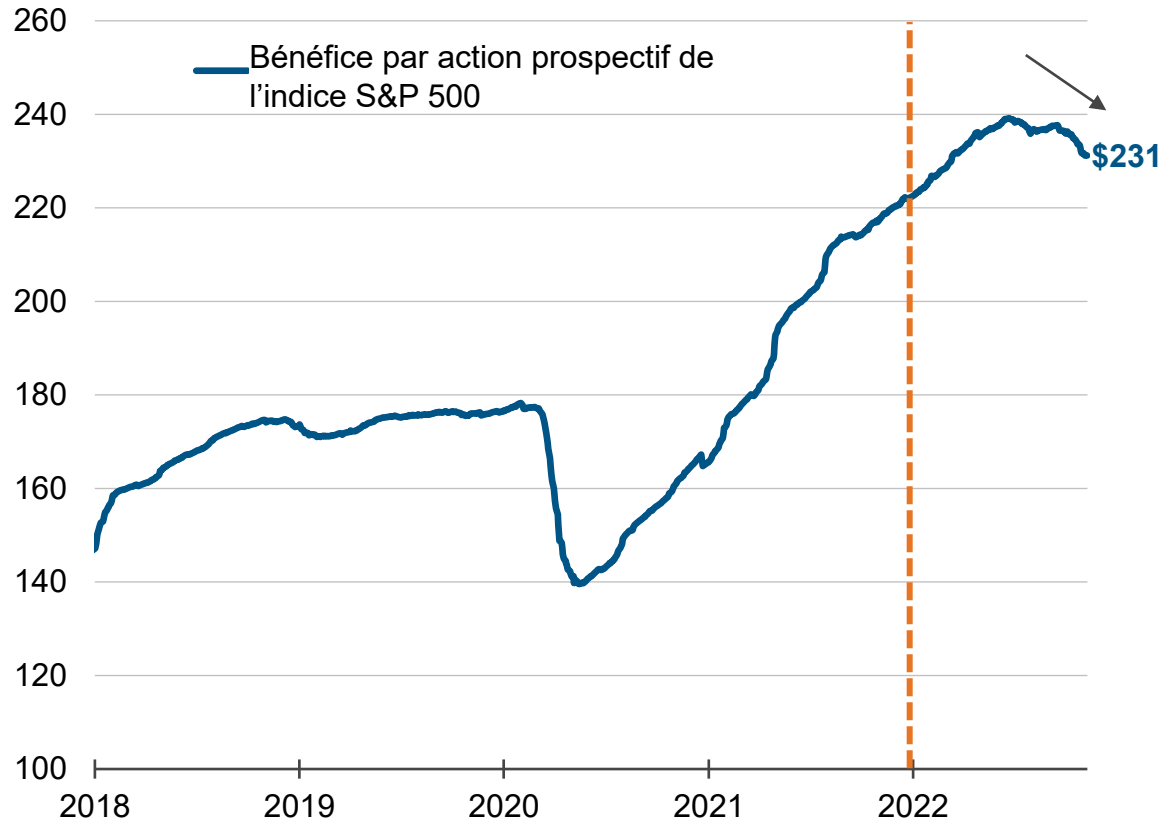
Ralentissement de la croissance des bénéfices mondiaux

Variation de la croissance des bénéfices sur 12 mois (prévisions consensuelles)



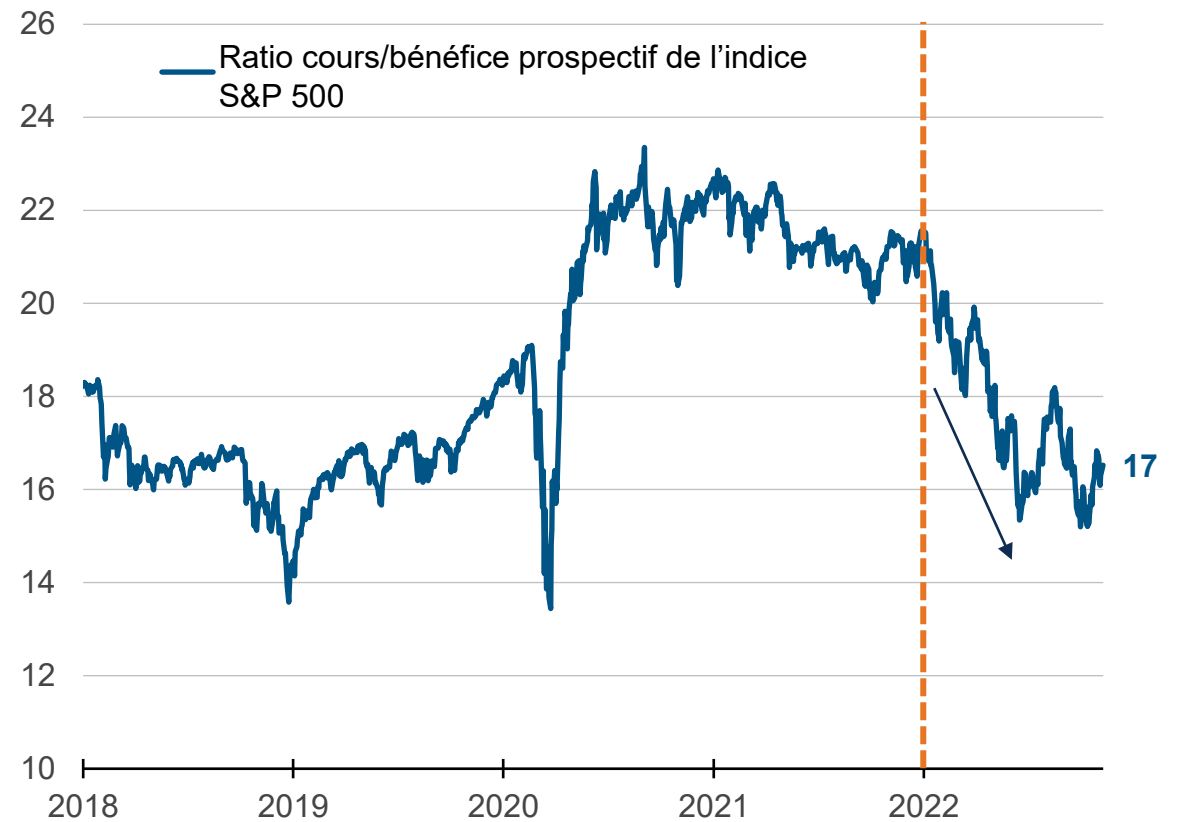
Les estimations des bénéfices prennent la direction inverse

Les bénéfices prévisionnels ont atteint un plateau. Vont-ils baisser?



Source: Bloomberg 7 Novembre, 2022.

À long terme, les évaluations semblent plus intéressantes



4

Les inconnues géopolitiques



Conflits : En Europe, l'hiver approche

Les coûts de l'électricité ont bondi en Europe



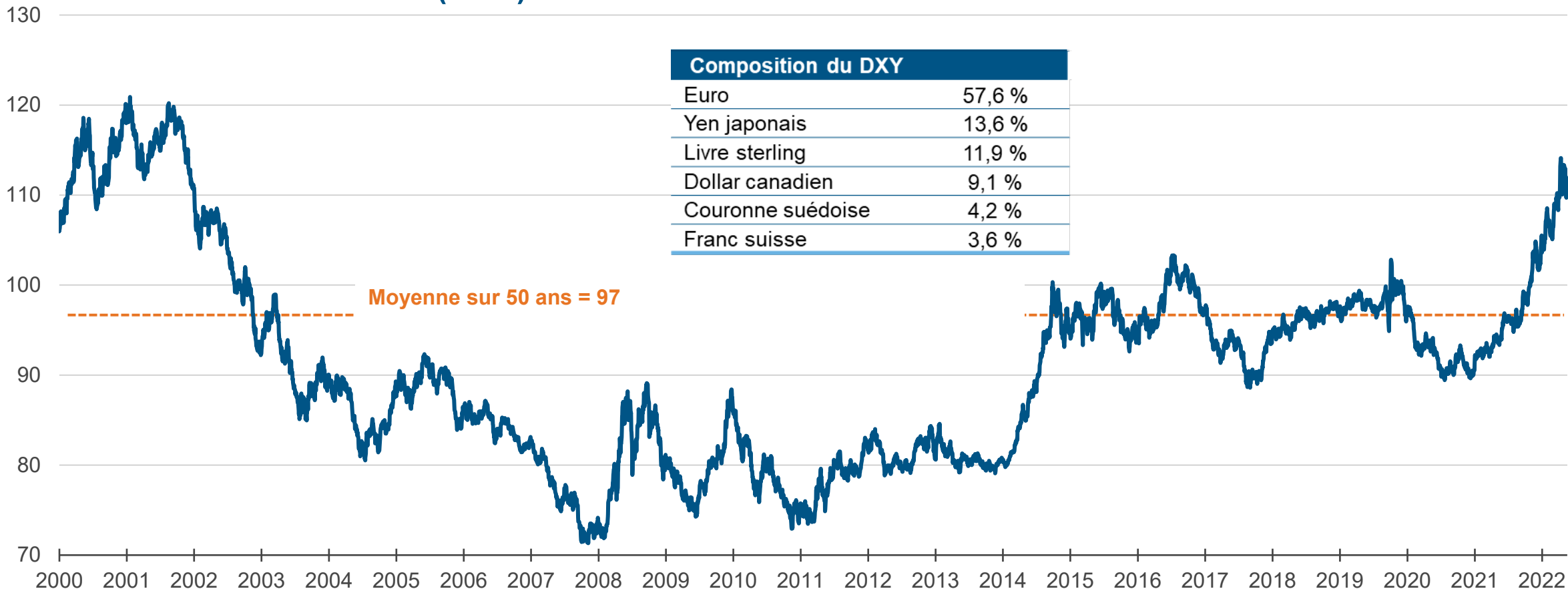
Source: Bloomberg, 31 Octobre, 2022.

Crise énergétique en Europe

- La Russie se sert des exportations d'énergie comme arme de guerre
- Risque de fragmentation entre les pays membres de la zone euro
- La flambée des coûts de l'énergie en Europe peut se propager à l'Amérique du Nord
- L'insécurité alimentaire s'aggrave, ce qui entraîne des troubles politiques
- Une récession est probable en Europe

La vigueur du dollar américain nuit aux marchés émergents

Indice du dollar américain (DXY)



Source: Bloomberg, 31 Octobre, 2022.

Les politiques de la Chine sont en conflit avec la croissance économique mondiale

- Intensification des tensions entre les États-Unis et la Chine
 - Possibilité de sanctions contre la Chine au sujet de Taïwan
-

- Politique zéro COVID
 - Les mesures de confinement continuent de perturber les chaînes d'approvisionnement
 - La demande de pétrole a chuté pour la première fois en 30 ans
-

- Crise immobilière en Chine
 - Les prix des logements continuent de baisser
 - Grèves des remboursements des prêts hypothécaires



5

Nos conclusions



Résolution – nos conclusions

L'ère idéale des placements s'est achevée



L'inflation a été faible

- La mondialisation, la technologie et la productivité ont limité les coûts



La faiblesse de l'inflation a soutenu l'assouplissement de la politique monétaire

- L'inflation est demeurée au taux cible ou en deçà



Les risques géopolitiques se sont avérés temporaires

- Aucun événement important n'a significativement modifié les paramètres fondamentaux



La direction que prend l'histoire



L'inflation sera plus persistante que prévu

- Les portefeuilles devraient offrir une protection contre l'inflation



Les conditions de liquidité continueront de se resserrer

- La principale tendance du marché sera l'aversion pour le risque
- Harmoniser les portefeuilles avec la tolérance au risque



Les risques géopolitiques persistent

- Favoriser les placements à faible volatilité et qui procurent des dividendes



RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS ET AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS. Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ils 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.

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 fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs dans des produits de placement qui cherchent à reproduire l'indice.

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, 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 et les catastrophes. Veuillez examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres facteurs, et ne vous fiez pas indûment à l'information prospective.

Les renseignements prospectifs contenus aux présentes ne sont à jour qu'en date du 31 août 2022. 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.