

# Croissance constante et durable : gérer les risques en trouvant des secteurs où il est plus « facile » d'investir

Les investisseurs n'aiment pas les surprises, donc comprendre ce à quoi s'attendre des placements est essentiel. Nous gérons les risques en investissant dans les secteurs dont les caractéristiques nous semblent attrayantes. Nous pensons que ces secteurs constituent les meilleures opportunités de générer des rendements supérieurs à la moyenne tout en offrant une volatilité limitée et une protection supérieure contre les risques de baisse.

## Caractéristiques sectorielles qui nous tiennent à coeur :

### 1 Intensité concurrentielle

Investir dans des domaines moins concurrentiels supprime une grande couche de risques. Une faible concurrence permet aux entreprises d'atteindre une taille dominante et d'avoir de fortes marges, ce qui peut mener à des résultats réguliers, stables et durables.

Les secteurs d'activité où règne une forte concurrence créent des environnements d'exploitation difficiles. Plus la concurrence est intense, plus la rentabilité se dégrade, ce qui est généralement mauvais pour les actionnaires.

Le duopole Coke / Pepsi, établi de longue date, est un exemple idéal d'entreprises en position dominante. Ces deux sociétés détiennent environ 75 % du marché du « cola ». Les deux entreprises ont eu beaucoup de succès avec le temps.

### 2 Cyclicité

Nous préférons les entreprises non-cycliques car elles recèlent moins de surprises. Ces entreprises ont tendance à être régulières, stables et durables tout au long d'un cycle complet.

L'exemple ci-dessous montre le rendement du secteur cyclique de l'industrie automobile par rapport au secteur plus stable des soins de santé au cours des deux derniers replis. Les entreprises stables ont tendance à mieux résister aux fortes contractions du marché.



**Dina DeGeer**  
MBA, CFA

Gestionnaire de portefeuille,  
cochef d'équipe  
Équipe Bluewater de Mackenzie



**David Arpin**  
MA, CFA

Gestionnaire de portefeuille,  
cochef d'équipe  
Équipe Bluewater de Mackenzie



**Han Tacoma**  
CIM

Vice-président adjoint,  
directeur des placements – Actions  
Équipe Bluewater de Mackenzie



### Période de récession 1 : Mars 2001 - Novembre 2001



### Période de récession 2 : Décembre 2007 - Juin 2009



Source : Bloomberg, en date de mars 2010.

## 3 Taux de croissance

Nous concentrons notre capital sur les industries dont la croissance est supérieure à la moyenne.

À mesure que les industries se développent, de nouvelles opportunités sont créées tandis que les domaines les plus anciens sont souvent menacés. Si vous recherchez des entreprises à croissance prudente, vous les trouverez généralement dans des domaines profitant d'un vent arrière naturel.

Par exemple, Blockbuster, la chaîne de magasins de location de films, a fini par faire faillite en raison de la croissance rapide de la diffusion en temps réel de films et de musique. Blockbuster n'a tout simplement pas pu adapter son modèle commercial assez rapidement pour répondre à la menace technologique. D'autre part, Netflix, Google et Apple ont bénéficié d'une croissance de leurs services de diffusion en temps réel en raison du vent arrière naturel dans ce domaine.

## 4 Menaces structurelles séculaires

Les technologies perturbatrices peuvent avoir un impact rapide sur les secteurs d'activité. Lorsqu'une menace est identifiée, nous évitons ces domaines.

Il est difficile de prévoir la rapidité avec laquelle les technologies perturbatrices affecteront un secteur, mais lorsque les modèles commerciaux traditionnels sont bouleversés, les prix des actions peuvent être gravement touchés. Lorsqu'une menace est identifiée, nous préférons rester complètement à l'écart du secteur. Il existe une multitude d'occasions dans d'autres secteurs.

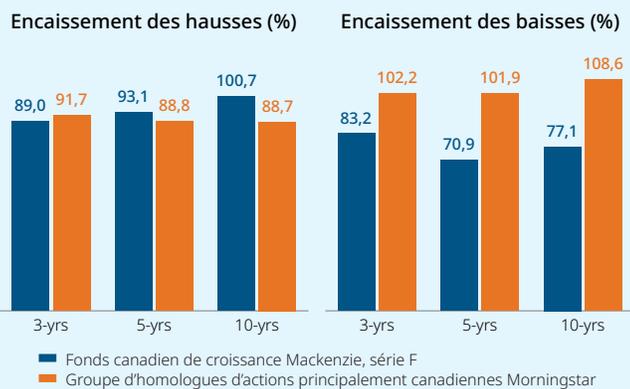


## Pourquoi Mackenzie Bluewater

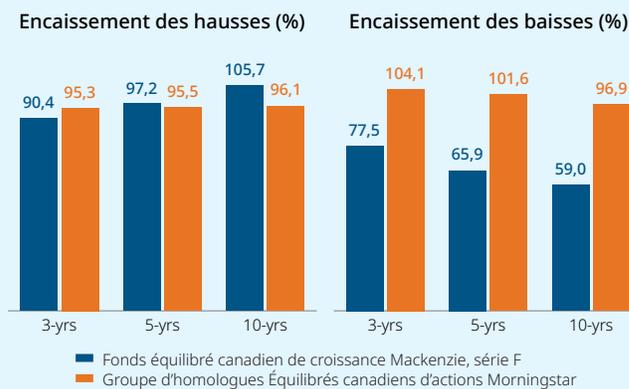
L'expérience à long terme offerte aux investisseurs par Bluewater a été de générer des rendements positifs sur les marchés à la hausse et d'offrir une protection contre les baisses sur les marchés difficiles. Nous sommes d'avis que cette expérience reflète notre approche de placement disciplinée.

**Comme le montrent les graphiques ci-dessous, les fonds Bluewater ont participé à davantage de hausses à long terme et à moins de baisses que ceux du groupe d'homologues.**

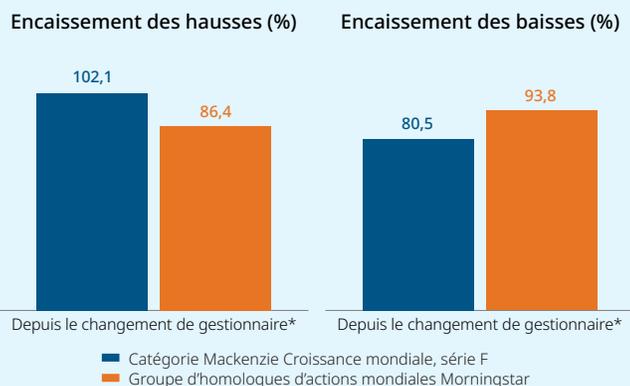
### Fonds canadien de croissance Mackenzie



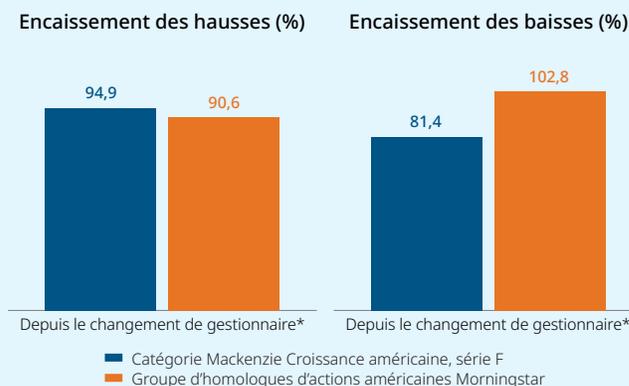
### Fonds équilibré canadien de croissance Mackenzie



### Catégorie Mackenzie Croissance mondiale<sup>^</sup>



### Catégorie Mackenzie Croissance américaine<sup>^</sup>



Source : Morningstar Direct, au 30 juin 2021. Les ratios d'encasement des hausses et des baisses sont calculés relativement à l'indice de référence de chaque fonds. Voir la définition des indices ci-dessous.

\* Ratios d'encasement des hausses et des baisses calculés pour la période du 1<sup>er</sup> septembre 2016 au 30 juin 2021.

<sup>^</sup> Changement de gestionnaire de portefeuille en vigueur le 9 août 2016.



**MACKENZIE**  
Placements

## **Pour de plus amples renseignements à propos de la gamme de fonds Bluewater de Mackenzie, veuillez communiquer avec votre conseiller**

Le rendement du Fonds canadien de croissance Mackenzie, série F, pour chaque période a été le suivant : 1 an, 26,9 %; 3 ans, 11,7 %; 5 ans, 14,1 %; 10 ans, 13,2 % (au 30 juin 2021). Le rendement de l'indice mixte composé à 60 % de l'indice composé S&P/TSX, à 30 % de l'indice S&P 500 et à 10 % de l'indice MSCI EAE0 (Net) pour chaque période a été le suivant : 1 an, 31,0 %; 3 ans, 12,1 %; 5 ans, 12,5 %; 10 ans, 10,7 % (au 30 juin 2021). Le rendement du groupe d'homologues d'actions principalement canadiennes Morningstar pour chaque période a été le suivant : 1 an, 32,6 %; 3 ans, 9,5 %; 5 ans, 9,8 %; 10 ans, 7,9 % (au 30 juin 2021).

Le rendement de la Catégorie Mackenzie Croissance mondiale, série F, pour chaque période a été le suivant : 1 an, 26,3 %; 3 ans, 15,0%; 5 ans, 16,6 %; 10 ans, 13,6 % (au 30 juin 2021). Le rendement de l'indice MSCI Monde pour chaque période a été le suivant : 1 an, 26,4 %; 3 ans, 12,7 %; 5 ans, 13,7 %; 10 ans, 13,4 % (au 30 juin 2021). Le rendement du groupe d'homologues d'actions mondiales Morningstar pour chaque période a été le suivant : 1 an, 26,7 %; 3 ans, 10,6 %; 5 ans, 11,2 %; 10 ans, 10,4 % (au 30 juin 2021).

Le rendement de la Catégorie Mackenzie Croissance américaine, série F, pour chaque période a été le suivant : 1 an, 27,5 %; 3 ans, 17,4 %; 5 ans, 17,6 %; 10 ans, 14,1 % (au 30 juin 2021). Le rendement de l'indice RT S&P 500 pour chaque période a été le suivant : 1 an, 28,0 %; 3 ans, 16,3 %; 5 ans, 16,5 %; 10 ans, 17,7 % (au 30 juin 2021). Le rendement du groupe d'homologues d'actions américaines Morningstar pour chaque période a été le suivant : 1 an, 28,5 %; 3 ans, 13,4 %; 5 ans, 14,0 %; 10 ans, 14,5 % (au 30 juin 2021).

Le rendement du Fonds équilibré canadien de croissance Mackenzie, série F, pour chaque période a été le suivant : 1 an, 17,2 %; 3 ans, 9,4 %; 5 ans, 10,4 %; 10 ans, 10,3 % (au 30 juin 2021). Le rendement de l'indice mixte composé à 65 % de l'indice composé S&P/TSX et à 35 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada pour chaque période a été le suivant : 1 an, 20,1 %; 3 ans, 8,8 %; 5 ans, 8,1 %; 10 ans, 6,4 % (au 30 juillet 2021). Le rendement du groupe d'homologues Équilibrés canadiens d'actions Morningstar pour chaque période a été le suivant : 1 an, -23,9 %; 3 ans, 7,7 %; 5 ans, 7,4 %; 10 ans, 6,4 % (au 30 juin 2021).

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs ne sont pas 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 un indice.

Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 30 juin 2021. Corporation Financière Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements parvenus après cette date. Les énoncés prospectifs ne garantissent en rien les rendements futurs, et les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons, entre autres, des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. 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.