

Équipe des actions nord-américaines Mackenzie

COMMENTAIRE 1T-2019

- Notre philosophie et notre processus de placement sont principalement une stratégie ascendante qui se concentre sur l'investissement dans des sociétés de grande qualité dont les cours offrent un rabais important par rapport à leur juste valeur. Toutefois, nous incorporons également au processus une analyse des cycles de l'économie et de l'entreprise en tant que considération secondaire, qui à l'occasion permet des changements au positionnement sectoriel.
- L'équipe de gestion de portefeuille fait preuve d'un optimisme prudent à propos des perspectives pour les marchés boursiers canadiens. Nous estimons que les importants reculs de la fin de l'année dernière constituent une bonne occasion d'achat. Les marchés ont connu une reprise solide au premier trimestre de l'année, ce qui a entraîné un plus grand équilibre risque-récompense dans le marché. Nous avons réduit nos positions dans les secteurs défensifs qui ont connu un bon rendement, avec beaucoup de nos titres se négociant près de nos estimations de la juste valeur. Autrement, nous observons des occasions attrayantes dans les secteurs plus cycliques du marché et avons modifié en conséquence nos pondérations en portefeuille.
- Nous nous attendons à ce que la croissance de l'économie canadienne reste faible à court terme. Toutefois, nous pensons que la phase d'expansion du cycle actuel restera intacte. Le ralentissement de la croissance économique a entraîné une baisse des attentes de croissance des bénéfices, même si le marché semble déjà en tenir compte, car les évaluations pour les indices de référence canadiens sont nettement inférieures à leur sommet, sous les moyennes à long terme et se rapprochent des niveaux de l'automne dernier. Une considération importante pour nos perspectives économiques et liées aux bénéfices a été que la Banque du Canada et la Réserve fédérale ont adopté un parcours plus prudent relativement aux augmentations de taux futures.
- Nous continuons d'être optimistes pour ce qui est des perspectives du secteur de l'énergie, car les évaluations deviennent de plus en plus attrayantes et les actions ont nettement tiré de l'arrière par rapport à la reprise des prix du pétrole. La croissance des marchés émergents a entraîné la demande mondiale de pétrole vers des sommets record et nous nous attendons à ce que la tendance se maintienne en l'absence d'une récession économique mondiale. Au Canada, nous avons observé l'intervention gouvernementale limiter la croissance de la production. Toutefois, les producteurs ont été des bénéficiaires nets de la réduction des différentiels de prix. À moyen et à long terme, nous nous attendons à ce que l'augmentation du transport ferroviaire de brut et de la capacité des pipelines offre une solution plus permanente aux envois de pétrole depuis le bassin sédimentaire de l'Ouest canadien, ce qui devrait réduire la volatilité de la profitabilité des producteurs d'énergie.
- Nous continuons de surveiller des risques clés dans le marché. Récemment, le marché a porté son attention sur la possibilité d'une récession aux États-Unis motivée par l'inversion de la courbe de rendement. Nous ne prévoyons pas qu'une récession ait lieu aux États-Unis à court terme. Selon nous, utiliser un seul indicateur pour tirer une conclusion à propos de la possibilité d'une récession à court terme constitue une erreur. Nous préférons suivre plusieurs indicateurs pour évaluer le risque de récession, y compris les conditions du marché de l'emploi, la contraction de la disponibilité du crédit et le potentiel de chocs inflationnistes en raison d'augmentations des prix. Aucun de ces autres indicateurs n'atteint des niveaux indicatifs d'une récession à court terme. Toutefois, nous continuons de suivre ces risques de près, tandis que nous nous rapprochons des dernières étapes du cycle économique. Nous continuerons également de suivre de près le commerce mondial et les politiques américaines sur les tarifs. L'augmentation des tarifs imposée par les États-Unis pourrait entraîner des mesures de représailles plus énergiques par d'autres pays qui mèneraient à un ralentissement des volumes commerciaux mondiaux et pèseraient sur l'économie mondiale.

ÉQUIPE DE GESTION DU PORTEFEUILLE :

Martin Downie, gestionnaire de portefeuille et vice-président principal, Gestion des placements, Placements Mackenzie

Tim Johal, gestionnaire de portefeuille et vice-président, Gestion des placements

William Aldridge, gestionnaire de portefeuille et vice-président, Gestion des placements

Adelaide Kim, analyste en placement principale, Gestion des placements



MACKENZIE
Investments

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 taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 31 mars 2019 et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de toutes les distributions, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par tout investisseur et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur.

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 fondés sur des prévisions d'événements futurs au 31 mars 2019. Nous ne mettrons pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements parvenus après cette date. 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.

Rendement du fonds et de l'indice en date du : 31 mars 2019	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds de valeur toutes capitalisations canadiennes Mackenzie, série F	5,4 %	8,7 %	4,8 %	10,3 %
Indice de rendement total composé S&P/TSX	8,1 %	9,3 %	5,4 %	9,5 %
Fonds de dividendes grandes capitalisations canadiennes Mackenzie, série F	8,5 %	8,9 %	6,6 %	10,2 %
Indice mixte (80 % indice de dividendes composé S&P/TSX [rendement total]/20 % indice MSCI Monde [en \$ CA])	8,1 %	9,9 %	6,6 %	10,3 %
Fonds de valeur petites capitalisations canadiennes Mackenzie, série Investisseur (Les données de rendement reflètent la série Investisseur du fonds, laquelle comporte des frais de gestion de 0,35 % inférieurs à ceux de la série A)	-0,6 %	4,5 %	1,9 %	12,8 %
Indice S&P/TSX Rendement total des titres à petite capitalisation	-1,8 %	5,9 %	0,2 %	8,1 %