



STRATÉGIE DE PLACEMENT ET FAITS SAILLANTS

Le Fonds global macro Mackenzie a recours à l'effet de levier et à la vente à découvert dans des stratégies basées sur la valeur relative et de répartition directionnelle pour produire un flux de rendement pouvant se dissocier des marchés traditionnels d'actions et de titres à revenu fixe en position acheteur uniquement. La gamme de placements du Fonds comprend les marchés boursiers et obligataires, les devises et les produits de base. Sa stratégie d'investissement rigoureuse se base sur les principes des cours relatifs, de la confiance du marché et de l'analyse détaillée des conditions macroéconomiques.

APERÇU DU FONDS	
Au 30 avril 2021	
Création	26 février 2019
Indice de référence	Indice des bons du Trésor à 91 jours
Actif sous gestion	323 652 312 \$
Frais de gestion	1,00 %
RFG	1,36 %
Frais selon le rendement	Aucun
Avis de rachat	Aucun
Placement minimal	500 \$
VLPP	9,94 \$

Rendement mensuel, déduction faite des frais (série F, %)														
Année	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Cumul annuel	Depuis la création (ann.)
2021	-0,7 %	-2,9 %	-0,2 %	1,5 %									-2,3 %	2,1 %
2020	1,7 %	0,4 %	-5,5 %	0,2 %	2,1 %	-0,2 %	2,0 %	-0,7 %	-1,1 %	-1,2 %	0,8 %	2,3 %	0,5 %	
2019		0,5 %	0,6 %	1,6 %	-0,9 %	3,3 %	1,3 %	-1,9 %	0,8 %	0,6 %	0,3 %	1,0 %	6,6 %	

PRÉSENTATION DU PORTEFEUILLE				
Catégorie d'actifs	Position vendeur	Position acheteur	Nette	Contribution au risque cible
Liquidités	-1 %	84 %	84 %	0 %
Revenu fixe (de base)	-17 %	52 %	35 %	3 %
Revenu fixe (titres de créance)	0 %	8 %	8 %	5 %
Actions	-5 %	54 %	48 %	80 %
Produits de base	-4 %	11 %	7 %	3 %
Devise	-89 %	87 %	-2 %	23 %
Options	-8 %	0 %	-8 %	-15 %
Total		-124 %	295 %	171 %

STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE	
* Rendement	2,1 %
* Écart-type	6,9 %
Fourchette de volatilité cible (5 ans)	7-11 %
Valeur à risque*	-4,6 %
Levier	1,8 X
* Bêta d'actions	0,1
* Corrélation des actions	0,3
Recul maximal	-9,5 %

* Annualisé, depuis la création, calculé à partir des rendements quotidiens

TOLÉRANCE AU RISQUE		
Faible	Modérée	Élevée

10 principales positions acheteur (hors espèces)	Pondération	Cont. pour cibler le risque
GOUV. AUSTRALIEN À 10 ANS	34 %	4 %
Indice S&P 500	30 %	52 %
COURONNE SUÉDOISE	23 %	12 %
DOLLAR AUSTRALIEN	20 %	13 %
ROUPIE INDIENNE	14 %	5 %
BUND ALLEMAND À 10 ANS	10 %	0 %
RÉAL BRÉSILIEN	7 %	5 %
CONTRATS À TERME SUR LES OBLIGATIONS D'ÉTAT BRITANNIQUES	7 %	0 %
CONTRAT À TERME SUR L'EURO	7 %	10 %
RAND SUD-AFRICAIN	7 %	6 %

10 principales positions vendeur (hors espèces)	Pondération	Cont. pour cibler le risque
SHEKEL ISRAËLIEN	-27 %	-3 %
DOLLAR CANADIEN	-21 %	-7 %
LIVRE STERLING	-14 %	-4 %
WON SUD-CORÉEN	-10 %	-4 %
GOUV. ITALIEN À 10 ANS OBLIGATIONS	-9 %	-1 %
PESO MEXICAIN	-8 %	-6 %
OPTION DE VENTE S&P 500 (DÉC.)	-5 %	-9 %
BILLETS AMÉR. À 10 ANS	-5 %	0 %
YEN JAPONAIS	-4 %	0 %
DOLLAR NÉO-ZÉLANDAIS	-4 %	-2 %

FAITS SAILLANTS GLOBAUX SUR LE MARCHÉ ET LA MACROÉCONOMIE

- Après près de deux mois d'accentuation de la courbe de rendement, les obligations américaines se sont appréciées et ont atteint les niveaux enregistrés au début de mars. La situation macroéconomique de la reprise obligataire reflète plusieurs facteurs : la combinaison d'un rebond des achats de bons du Trésor par les investisseurs étrangers couvrant les flux d'émissions record d'obligations de sociétés; une poussée des cas de COVID-19 dans les pays en développement; la baisse des taux d'intérêt réels.
- Les prévisions de croissance et d'inflation aux États-Unis continuent d'augmenter au gré de la réouverture de l'économie et des publications de données publiées fréquemment (ventes au détail, emploi, indice des directeurs d'achat) qui surprennent à la hausse. Toutefois, les données concernant la vaccination semblent avoir atteint un pic d'environ 3 millions de doses par jour, car l'hésitation à se faire vacciner commence à se faire sentir, ce qui laisse penser que l'avantage immunitaire des États-Unis pourrait commencer à fondre à mesure que d'autres pays intensifient leurs efforts.

FAITS SAILLANTS SUR LA RÉPARTITION

- En avril, le Fonds a enregistré un rendement de 1,5 % après déduction des frais de la série F. Les positions acheteur nettes sur les actions américaines, la couronne suédoise (par rapport au dollar américain), les contrats à terme sur le blé de Chicago par rapport aux contrats à terme sur le blé de Kansas City, ainsi que les positions vendeur sur les obligations d'État italiennes et américaines ont contribué aux rendements.
- Parmi les principaux freins, notons les positions acheteur sur la roupie indienne (par rapport au dollar américain), les options de vente à découvert sur les actions américaines et les positions vendeur sur le shekel israélien et le dollar néo-zélandais (tous les deux par rapport au dollar américain).

FAITS SAILLANTS DE LA STRATÉGIE

- Les gestionnaires de portefeuille prévoient une reprise du PIB mondial et des bénéfices des sociétés, en particulier au cours du second semestre de 2021, grâce au déploiement progressif des vaccins, aux mesures de relance budgétaire mondiales et à l'abondance des liquidités des banques centrales.
- Leur principal scénario est celui d'une croissance mondiale exceptionnelle avec une augmentation transitoire de l'inflation soutenant les actifs à risque, mais l'éventail des scénarios est large. Parmi les risques de baisse, il y a les retards dans le déploiement des vaccins, l'apparition de nouveaux variants résistants aux vaccins existants, et les mesures de relance monétaire et budgétaire excessives dans le monde qui affaiblissent les prévisions d'inflation, entraînant une hausse des taux d'intérêt.
- En raison des indicateurs haussiers décrits ci-dessus, le portefeuille conserve sa position acheteur sur les actions, principalement par l'entremise de contrats à terme sur l'indice S&P 500, et il est soutenu par une protection sous forme d'options de vente.
- Les positions nettes dans les obligations d'État ont diminué d'un mois à l'autre. Le portefeuille conserve sa position acheteur sur la durée des obligations d'État, ce qui constitue un outil de gestion du risque. L'attrait de la valeur relative de la dette publique s'est également amélioré, les rendements étant considérablement plus élevés qu'il y a quelques mois. En ce qui concerne les obligations d'État, les gestionnaires de portefeuille ont augmenté leur exposition à la durée des obligations australiennes, réduit leur exposition aux obligations britanniques et adopté une faible position vendeur sur les bons du Trésor américain. Les obligations australiennes semblent attrayantes du point de vue du cours et les indicateurs économiques sont également relativement favorables (voir ci-dessous).
- Les gestionnaires de portefeuille continuent à détenir des positions acheteur sur les produits énergétiques et les métaux précieux, en partie à titre de protection contre l'inflation. Bien que l'inflation globale soit restée modérée jusqu'à présent, la hausse des prix des produits de base a entraîné une augmentation sensible des coûts d'expédition et de transport.
- En ce qui concerne la valeur relative des produits de base, les gestionnaires de portefeuille ont légèrement réduit leur position acheteur sur le blé de Chicago et leur position vendeur sur le blé du Kansas, la confiance à court terme s'étant améliorée pour le blé du Kansas. Ils estiment toujours qu'il y a des occasions de valeur dans les deux types de blé différents.
- En ce qui concerne le panier de devises étendu, le Fonds privilégie quelques monnaies de marchés émergents et de marchés développés plus cycliques qui sont positionnés pour bénéficier de la poursuite de la reprise économique mondiale. Les principales positions acheteur comprennent les positions dont les économies locales dégagent d'excellents rendements ou celles qui présentent une valeur relative attrayante. Les gestionnaires de portefeuille sont moins positifs à l'égard du dollar américain, qui semble surévalué (malgré sa récente baisse) et pourrait subir une nouvelle baisse si la confiance générale des investisseurs continue de s'améliorer. Ils considèrent le dollar canadien comme attrayant par rapport au dollar américain, mais pas par rapport aux autres positions acheteur et cycliques sur les devises des marchés développés dans lesquelles ils ont le plus confiance.
- Ils ont accru leur position acheteur sur le dollar australien. L'indice des directeurs d'achats du secteur de la fabrication australien est solide depuis le début de l'année, ce qui souligne le dynamisme de la réouverture de l'économie australienne, car ce pays et la Chine, un partenaire commercial majeur, ont bien résisté à la crise de la COVID-19 par rapport à de nombreuses autres nations. La solidité des industries a persisté même lorsque le gouvernement chinois a commencé à retirer ses mesures de relance. Le maintien de la vigueur économique dans ce pays a un effet positif sur la position acheteur des gestionnaires de portefeuille.
- Ces derniers ont conservé leur position acheteur sur le réal brésilien. La devise brésilienne semble largement sous-évaluée. Si les politiques populistes risquent de peser sur la croissance et de stimuler l'inflation, le solde des comptes courants du Brésil est sain et la prime de crédit sur sa dette publique reste faible. Sur le plan macroéconomique, l'économie devrait se redresser au cours du second semestre de 2021, car le Brésil, l'un des pays les plus touchés par la COVID-19, intensifie ses efforts de vaccination.

GLOSSAIRE DES TERMES

Écart-type : Une mesure de la variabilité des rendements qui se sont produits par rapport au rendement moyen. Plus l'écart-type est élevé, plus l'éventail des rendements est large. L'écart-type est couramment utilisé comme mesure du risque.

Valeur à risque : La perte maximale anticipée sur une période d'un mois avec un niveau de confiance de 99 %.

Contribution au risque : Le pourcentage de contribution au risque attendu du portefeuille, après prise en compte des risques et des corrélations propres à chaque catégorie d'actifs.

PROFESSIONNELS CLÉS DES PLACEMENTS

Nelson Arruda, MFin, MSc, CFA

Nelson Arruda s'est joint à Placements Mackenzie en janvier 2017. Il est vice-président principal, Gestion des investissements et cochef de l'équipe Stratégies multiactifs de Mackenzie. À ce titre, M. Arruda est membre du comité de placement mondial de Mackenzie et est responsable de la gestion et de la surveillance des activités de portefeuilles d'actifs diversifiés de Mackenzie, d'une valeur de 20 milliards de dollars, qui comprennent une série de cinq produits de gestion des devises, Symétrie, le Fonds multistratégie à rendement absolu Mackenzie, le Fonds global macro Mackenzie et d'autres approches de répartition de l'actif pour les clients internes et externes. Les autres responsabilités de M. Arruda comprennent la recherche sur l'alpha, la gestion des risques, la construction de portefeuilles, le déploiement de gestionnaires externes, les opérations de négociation et la gestion de l'équipe. Avant de se joindre à Placements Mackenzie, pendant sept ans et demi, M. Arruda a occupé divers postes au sein de l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada (OIRPC), dont trois ans en tant que gestionnaire de portefeuille responsable de la stratégie sur les produits de base au sein du groupe de répartition tactique mondiale de l'actif. M. Arruda a participé à la recherche sur les divers actifs, la gestion de portefeuille, la répartition tactique de l'actif, les produits de base actifs et les devises actives. Avant de rejoindre l'OIRPC, M. Arruda était ingénieur financier et travaillait sur la modélisation du passif chez State Street, situé à Toronto, pour des clients de régimes de retraite de l'Union européenne et d'Amérique du Nord. M. Arruda est titulaire de deux maîtrises de l'Université de Toronto et de la Rotman Business School obtenues entre 2005 et 2009 – une maîtrise en informatique (M.Sc.) en cryptographie et complexité informatique et une maîtrise en finance (M.Fin).

Todd Mattina, Ph. D.

Todd Mattina est vice-président principal et cochef de l'équipe Stratégies multiactifs, ainsi qu'économiste en chef de Placements Mackenzie. M. Mattina apporte son soutien aux solutions multiactifs et non traditionnelles en élaborant des modèles de placement exclusifs et en évaluant les conséquences des conditions macroéconomiques attendues sur les placements. Après avoir été stratège et économiste en chef pour Mackenzie de 2014 à 2018, M. Mattina s'est joint à l'Investment Management Corporation of Ontario (IMCO) où il a occupé les fonctions de vice-président, construction du portefeuille, de stratège en chef et d'économiste en chef. Il a dirigé des équipes de placement responsables de la répartition stratégique de l'actif, de la répartition active de l'actif, de la gestion dynamique des devises et de l'analyse économique. Avant son expérience chez Mackenzie et IMCO, M. Mattina a travaillé pendant dix ans au Fonds monétaire international (FMI), où il s'est concentré sur la politique macro-budgétaire et a contribué à l'élaboration d'un portefeuille de dotation pour le FMI. Dans le cadre de ses fonctions, M. Mattina était un membre important des équipes du FMI qui négocient des accords financiers avec les pays en développement, en fournissant des conseils politiques aux responsables des pays et en menant des recherches. M. Mattina a également été gestionnaire de portefeuille de devises des marchés émergents au sein de l'équipe de répartition tactique mondiale de l'actif de l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada. Il a effectué des recherches quantitatives et des analyses macroéconomiques afin de soutenir les stratégies de répartition tactique de l'actif et les stratégies monétaires du G10 de l'équipe de répartition tactique mondiale de l'actif. M. Mattina est actuellement vice-président du comité d'investissement et du comité des pensions de l'Université Queen's. Il a obtenu un doctorat en économie (macroéconomie et finances internationales) à l'Université Queen's en 2001, une maîtrise en économie de l'Université de la Colombie-Britannique (1995) et un baccalauréat (avec mention) en économie de l'Université Queen's (1994).

Données standard sur le rendement, déduction faite des frais (série F)

	1 an	Depuis la création (26 février 2019)
Fonds Global Macro Mackenzie	1,5 %	2,1 %
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	0,2 %	1,1 %

Source : Morningstar

Clause de dénégalion de responsabilité :

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 en date du **30 avril 2021** et tiennent compte des variations de la valeur de la part et du réinvestissement de tous les dividendes, 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 organismes de placement collectif ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le présent document peut contenir des renseignements prospectifs qui reflètent nos attentes actuelles ou prévisions d'événements futurs, ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont intrinsèquement assujettis, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent de manière importante de ceux qui sont énoncés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et boursiers généraux, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements dans la réglementation gouvernementale, les modifications des lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires imprévues et les catastrophes. Veuillez examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres et ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Les renseignements prospectifs contenus dans le présent document ne sont à jour qu'en date du **30 avril 2021**. 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.

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 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. Rien ne garantit que les objectifs de rendement ou de volatilité du Fonds seront atteints ou réalisés sur un horizon temporel donné. Les rendements ciblés et la volatilité doivent être évalués sur la période indiquée et non sur des périodes plus courtes. Les rendements ciblés ne sont pas des performances réelles et ne doivent pas être considérés comme une indication des performances actuelles ou futures.