

Sommaire du rendement

- Durant le premier trimestre de 2021, le Fonds a rapporté un rendement de 0,7 % comparativement à 3,5 % pour l'indice de rendement total MSCI Monde (net, en \$ CA).

Facteurs ayant contribué au rendement

- D'un point de vue sectoriel, la sélection de titres dans les services de communication et les soins de santé ont contribué au rendement.
- Sur le plan régional, une surpondération dans les Pays-Bas ainsi que la sélection de titres en Espagne et au Danemark ont contribué au rendement.
- Les principaux contributeurs sont les suivants : **Alphabet, Seven & I Holdings, et CK Hutchison Holdings.**
- **Alphabet** a le plus contribué au rendement de notre portefeuille au premier trimestre de 2021. Le rendement supérieur est surtout attribuable au rapport sur les résultats du quatrième trimestre de 2020. Les chiffres ont été exceptionnels : croissance du chiffre d'affaires de 23 % sur 12 mois et croissance du bénéfice rajusté avant intérêts et impôts (BAII) de 73 % sur 12 mois. Nous ne nous attendons pas à ce que de tels résultats persistent, car le levier d'exploitation qu'Alphabet possède actuellement sera contrebalancé par une hausse du taux d'embauche, alors que l'incertitude liée à COVID s'estompera. Néanmoins, nous continuons de croire qu'Alphabet est une société très solide qui présente des perspectives de croissance intéressantes à moyen et à long terme.
- Le cours de l'action de **Seven & I Holdings** a continué d'afficher une bonne remontée au premier trimestre, après avoir accusé un net retard au deuxième semestre de 2020. La vigueur récente du cours de l'action a été alimentée par l'amélioration de la performance du secteur japonais des dépanneurs Seven & I et par la solide performance soutenue du secteur américain des dépanneurs. Seven & I continue de travailler à l'achèvement de sa vaste acquisition de Speedway, qui devrait accroître considérablement sa présence aux États-Unis et engendrer des synergies opérationnelles importantes.
- La valorisation de **CK Hutchison Holdings** (CKHH) a aussi poursuivi sa remontée au premier trimestre, après avoir été déprimée. CKHH a conclu la première phase de la vente de ses pylônes de télécommunications européens à Cellenex à la fin du quatrième trimestre et au début du premier trimestre, les autres tranches devant se conclure plus tard en 2021. CKHH vend ces actifs à un cours élevé et prévoit réinvestir le produit dans d'autres occasions de croissance des activités, la réduction de la dette et des rachats d'actions. L'entreprise de CKHH affiche également une bonne reprise après avoir souffert des fermetures liées à la COVID.

Facteurs ayant nui au rendement

- D'un point de vue sectoriel, la sélection des titres dans les secteurs de la finance et de l'industrie ont nui au rendement.
- À l'échelle régionale, la sélection des titres aux É.-U. a grandement nui au rendement.
- La pondération en espèces du portefeuille a nui au rendement relatif en raison du rebond marqué de l'indice de référence pendant la période.
- Les principaux titres ayant nui au rendement comprennent les suivants : **Kao, Colgate et Costco.**
- **Kao** a publié des résultats décevants pour le quatrième trimestre de 2020 et a fait part de perspectives plus faibles que prévu pour 2021 en janvier, car ses segments des cosmétiques et des soins capillaires professionnels continuent d'être touchés par les restrictions de déplacements liées à la COVID. Les autres segments de Kao se comportent raisonnablement bien, et nous nous attendons à ce que les segments qui ont été touchés par la COVID affichent une amélioration au fil du temps.
- Il n'y a eu aucune nouvelle au cours du trimestre pour Costco ou Colgate qui ait eu une incidence importante sur nos thèses de placement en matière de qualité ou de croissance. Notre placement dans **Colgate** est soutenu par ses parts de marché élevées dans des catégories attrayantes, des marques bien connues, un bilan solide et une culture d'entreprise qui est de nature collective et qui favorise l'exécution. Notre placement dans **Costco** est fondé sur ce que nous considérons comme un modèle d'affaires

unique à faible coût, soutenu par une culture d'entreprise qui met l'accent sur le soin des membres et des employés, le rendement pour les actionnaires étant le résultat de l'excellente performance antérieure.

Activité au sein du portefeuille

- Nous avons établi de petites positions dans Halma vers la fin du quatrième trimestre de 2020 et dans Texas Instruments au premier trimestre de cette année.
- **Halma** est une entreprise du Royaume-Uni qui comprend plusieurs sociétés en exploitation qui s'occupent de détecteurs d'incendie, de capteurs de porte d'ascenseur, d'instruments ophtalmiques et de divers autres produits. Bien qu'elle jouisse généralement de solides positions sur le marché et d'une demande résiliente, ce qu'Halma fait joue un rôle moins important que la façon dont elle le fait. La société a trouvé un juste équilibre entre l'esprit d'entreprise d'une structure décentralisée et les avantages de ressources centralisées dans des domaines comme le perfectionnement des talents, la collaboration entre les sociétés et l'expansion internationale. En gros, Halma achète de petites sociétés à prix raisonnable, les laisse en grande partie tranquilles, mais les encourage à investir en elles-mêmes et leur donne les moyens de le faire. L'exécution constante et la mise au point de ce modèle ont donné lieu à une impressionnante feuille de route en matière de croissance et de rentabilité, et nous croyons que le modèle pourra être maintenu pendant plusieurs années.
- **Texas Instruments (TI)** est un fabricant diversifié et intégré de semi-conducteurs qui se concentre sur les segments du traitement analogique et intégré. Les principaux marchés finaux de TI, dans les secteurs de l'analogique et intégré, sont l'automobile et les produits industriels. Ces deux marchés finaux ont connu une forte augmentation de l'utilisation des semi-conducteurs au cours des dernières années, et cette tendance devrait se poursuivre encore longtemps. TI dispose d'une excellente équipe de direction qui a de longs antécédents en matière d'affectation rigoureuse des capitaux et d'exécution stratégique et opérationnelle. L'avantage concurrentiel de TI réside dans son envergure supérieure, sa gamme de produits, sa portée en matière de distribution et ses infrastructures – ces dernières ont été développées au fil du temps grâce à des investissements ciblés et à des fusions et acquisitions astucieuses. Ces avantages sont renforcés par la culture d'entreprise de TI, qui témoigne clairement d'une réflexion à long terme, d'un investissement contracyclique et d'une discipline.
- Au premier trimestre, nous avons liquidé nos positions dans **Vestas Wind Systems** et **EOG Resources**. Nous avons réduit la pondération de Vestas pendant un certain temps et liquidé la position durant le trimestre pour des raisons de valorisation; nous continuons de considérer Vestas comme une entreprise de grande qualité. EOG a également été vendue pour des raisons de valorisation. Le titre a d'abord été acheté lorsque les prix du pétrole se sont approchés de leur creux en 2020, et comme les prix du pétrole se sont fortement redressés à la fin de 2020 et au début de 2021, nous estimions qu'il y avait des occasions plus intéressantes ailleurs.

Perspectives

- Au cours de la dernière année, le Fonds a inscrit un rendement nettement inférieur à celui de l'indice de référence, mais cette tendance du rendement est conforme à nos attentes étant donné le point de départ (qui est essentiellement le creux du marché) et est conforme à la tendance historique du Fonds en matière de rendement. (et la qualité en général) lorsqu'il émerge d'un marché baissier.
- Dans l'ensemble, le Fonds conserve une orientation prudente, mais il dispose d'un bon équilibre entre les titres défensifs de grande qualité, les sociétés dont le potentiel de croissance à long terme est intéressant et les actions dont les valorisations sont plutôt faibles, mais qui nous semblent solides à long terme. Nous détenons également des sociétés cycliques de grande qualité dont les valorisations sont relativement intéressantes et qui, selon nous, peuvent croître à des taux intéressants au cours des cycles économiques.
- Selon le consensus, une politique monétaire extrêmement expansionniste et une politique budgétaire beaucoup plus expansionniste, conjuguées à une reprise économique soutenue, conduiront à un boom économique mondial qui, à son tour, alimentera un solide marché haussier. Nous ne sommes généralement pas à l'aise de faire ce genre de paris; nous cherchons plutôt à trouver des entreprises de grande qualité qui possèdent des avantages concurrentiels durables et qui peuvent croître à des taux intéressants au fil du temps. Nous tentons de détenir ces entreprises à des valorisations raisonnables. Notre objectif est de détenir un ensemble de ces entreprises, dans diverses proportions, de sorte que le portefeuille dans son ensemble dégagne de bons rendements absolus et relatifs au fil du temps, tout en offrant une trajectoire plus harmonieuse pour les clients. Notre rendement risque de diverger de celui de l'indice de référence à divers intervalles au cours du cycle, mais à long terme, nous demeurons convaincus que cette approche servira bien nos clients.

ÉQUIPE DE GESTION DU PORTEFEUILLE :



Paul Musson, chef d'équipe, vice-président principal, gestionnaire de portefeuille, Gestion des placements, Placements Mackenzie

Matt Moody, vice-président, gestionnaire de portefeuille, Gestion des placements, Placements Mackenzie

Hussein Sunderji, vice-président, gestionnaire de portefeuille, Gestion des placements, Placements Mackenzie

James Morrison, vice-président, gestionnaire de portefeuille, Gestion des placements, Placements Mackenzie

Graham Meagher, vice-président, gestionnaire de portefeuille, Gestion des placements, Placements Mackenzie

Adam Gofton, gestionnaire de portefeuille en second, Gestion des placements, Placements Mackenzie

Jason Miller, gestionnaire de portefeuille en second, Gestion des placements, Placements Mackenzie

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 2021 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 antérieur peut ne pas se reproduire.

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 qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux 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 soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée en ces renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 31 mars 2021. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

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.

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.

© 2021 Placements Mackenzie, Tous droits réservés.

Fund and Benchmark Performance as at: March 31, 2021	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy - Série F	21,9 %	9,2 %	6,6 %	10,3 %
Indice de rendement total MSCI Monde (\$ CA)	36,0 %	11,9 %	12,7 %	12,7 %