

Sommaire

- Au cours du deuxième trimestre de 2020, le Fonds a enregistré un rendement de 11,4 %, comparativement à 9,9 % pour son indice de référence, l'indice de rendement total MSCI EAEO (net, en \$ CA).

Facteurs ayant contribué au rendement

- D'un point de vue sectoriel, la stratégie a surclassé l'indice de référence MSCI EAEO, principalement en raison de sa surpondération et de la sélection de titres dans les secteurs des produits industriels. La sélection de titres dans le secteur des services de communication, ainsi que l'absence d'exposition au secteur de l'énergie, qui a enregistré les plus mauvais résultats, ont également contribué au rendement relatif.
- Régionalement, le rendement relatif a également bénéficié de la sélection de titres au Royaume-Uni et en Italie, ainsi que de l'exposition à la Chine.
- **De'Longhi, DCC, Amcor et Vestas Wind Systems** constituent les principaux contributeurs du rendement.
- **Vestas Wind Systems** a produit un bon rendement, car il est apparu que la demande d'éoliennes est restée jusqu'à présent résistante à la crise. Nous avons également renforcé notre position au sein de Vestas en avril, ce qui a accru sa contribution aux résultats trimestriels.

Facteurs ayant nui au rendement

- D'un point de vue sectoriel, une surpondération dans le secteur des produits de consommation de base et la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information ont nui au rendement relatif.
- Au niveau régional, la sélection de titres au Japon, en Allemagne et aux Pays-Bas a nui au rendement relatif.
- La pondération en espèces du portefeuille a nui au rendement relatif en raison de la hausse prononcée de l'indice de référence pendant la période.
- **Compass, Kao, Seven & I et CK Hutchison** comptent parmi les titres qui ont le plus entravé le rendement.
- **Seven & I** a connu un recul au deuxième trimestre après avoir dégagé un excellent rendement au premier trimestre, les valorisations augmentant dans d'autres secteurs cycliques en raison de l'optimisme concernant la réouverture des économies. Seven & I a annoncé de solides résultats fiscaux pour le quatrième trimestre de l'exercice 2020 en avril, mais n'a pas fourni de prévisions ni de nouveau plan à moyen terme, en raison des incertitudes liées à la Covid-19. Nous nous attendons à ce que les activités de Seven & I demeurent relativement résistantes et sommes d'avis que la société peut s'améliorer une fois que les tendances économiques globales se normaliseront. L'évaluation continue de paraître très convaincante.

Activité au sein du portefeuille

- Les activités du portefeuille et les effets des marchés ont eu pour effet d'accroître les positions dans les secteurs des soins de santé, des services de communication et des produits industriels, et de réduire l'exposition aux secteurs des biens de consommation courante et de la consommation discrétionnaire. Les niveaux de liquidités ont légèrement diminué pendant le trimestre.
- Nous avons acquis une position dans **Tencent**, une société cotée à Hong Kong à la fin du premier trimestre et au deuxième trimestre. Tencent est propriétaire et exploitant de plusieurs plateformes Internet dominantes en Chine, comprenant notamment la communication sociale (via son service de messagerie Weixin / WeChat), les jeux (développement et édition), les médias numériques (musique, vidéo et actualités) et autres. Tencent exploite également la deuxième plus grande entreprise de paiement mobile et d'infonuagique en Chine. L'entreprise s'est considérablement développée au fil du temps, tout en conservant de très bonnes données économiques et des rendements élevés sur le capital. Tencent possède d'importants avantages concurrentiels grâce à la force et à l'étendue de ses plateformes, qui présentent des barrières à l'entrée élevées. Tencent a montré à plusieurs reprises au fil du temps qu'elle investit massivement dans ses plateformes pour accroître la valeur pour les utilisateurs et la durabilité à long terme des plateformes. Nous pensons que Tencent a de très bonnes perspectives de croissance à moyen et long terme grâce à l'expansion de

ses principales plateformes et à l'amélioration de la rentabilité des activités à un stade plus précoce telles que les paiements et les services d'infonuagique. Tencent est dirigé par une direction hautement compétente et possède un bilan « forteresse ». L'action semble chère en apparence, car elle se négocie à un ratio cours-bénéfice supérieur à 30x, mais nous pensons que cette évaluation est justifiée par l'attrait de ses possibilités de croissance et de ses données économiques.

- Nous avons liquidé deux positions : **Brembo**, un leader italien des disques et étriers de frein, et **Husqvarna**, un fabricant suédois de scies à chaîne, de matériel de jardinage et de machines de construction. Ces deux sociétés restent solides à nos yeux, mais elles ont été supprimées afin d'offrir au portefeuille un meilleur équilibre entre qualité, rendement escompté et protection contre les pertes.

Perspectives

- Les marchés ont fortement rebondi au deuxième trimestre, reflétant l'optimisme quant à une reprise économique, ainsi que d'importantes mesures de relance monétaire et fiscale. Nous pensons que le cours de nombreuses actions de notre liste de surveillance reflète une hypothèse trop optimiste quant à la reprise des bénéfices à court terme. Les économies reprennent lentement du poil de la bête, mais nous sommes encore loin d'un scénario normalisé et il est assez probable qu'il y aura des obstacles en cours de route.

ÉQUIPE DE LA GESTION DE PORTEFEUILLES :

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

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

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

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de courtage, 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 30 juin 2020 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 de placement ne sont pas des placements garantis; leur valeur fluctue régulièrement et le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

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 30 juin 2020. 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 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.

Rendement du Fonds et de l'indice en date du : 30 juin 2020	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds d'actions internationales Mackenzie Ivy, série F	2,0 %	1,7 %	2,0 %	6,4 %
Indice de rendement total MSCI EAEO (\$ CAD)	-1,1 %	2,4 %	3,8 %	8,4 %