

# Équipe des actions nord-américaines Mackenzie

COMMENTAIRE DU 2T-2020

- L'équipe de gestion de portefeuille s'attend à ce que la volatilité du marché se maintienne pendant la gestion de cette période de pandémie de coronavirus. Le marché semble avoir pris en compte une reprise économique rapide et une remontée des bénéfices des entreprises tout en supposant la forte probabilité de la production d'un vaccin efficace contre la COVID-19. Cependant, l'équipe reste plus prudente et estime que des risques à court terme associés à la pandémie de coronavirus sont susceptibles d'avoir un effet négatif sur la rapidité et le niveau de réouverture des économies dans le monde. Les gestionnaires de portefeuille sont d'avis que le comportement des gens restera généralement prudent jusqu'à ce que les risques associés au coronavirus se dissipent, et ce moment reste incertain. Ces changements de comportement sont susceptibles de conduire à une activité économique inférieure à la moyenne à court terme. Il est vrai que la découverte d'un vaccin efficace changerait rapidement cette perspective. Les gestionnaires de portefeuille continuent d'être encouragés par les programmes de soutien du gouvernement qui visent à alléger les pressions financières que subissent les chômeurs et les entreprises. Ces programmes se sont révélés fixer un plancher au niveau du déclin économique, et ils devraient permettre à l'économie de rebondir plus rapidement à mesure que les risques liés au coronavirus disparaissent.
- Au moment d'écrire ces lignes, nous attendions les commentaires des équipes de gestion dans le cadre de leurs conférences téléphoniques du deuxième trimestre. Nos conversations avec les entreprises tout au long du trimestre suggèrent que le ton continuera d'être le reflet d'une incertitude élevée à propos du reste de l'année. Bien sûr, le simple examen des cours des actions laisse supposer que l'incertitude s'est pour la plupart évaporée. Comme nous le savons, les marchés boursiers comptent parmi les indicateurs avancés (c'est-à-dire que les marchés sont en tête de l'économie, et non l'inverse). Ainsi, la hausse des marchés suggère que les investisseurs croient dans l'ensemble que le pire de l'anxiété générée par les inquiétudes liées au virus est chose du passé. Un autre principe clé des marchés est que les cours des actions sont en général déterminés par les bénéfices (pour certaines entités chanceuses, les ventes sont devenues le point de repère le plus pertinent pour certains investisseurs et spéculateurs). Pour que les marchés puissent connaître une hausse, les investisseurs devront pouvoir observer une hausse des bénéfices. Nous pensons qu'il sera difficile pour les sociétés de générer une croissance des bénéfices par rapport aux sommets précédents. Pour de nombreuses entreprises, les structures de coûts liées à la Covid sont plus élevées et, pour générer des marges, elles doivent éliminer des coûts ailleurs. Il faudra probablement un certain temps avant que les entreprises embauchent à des niveaux plus élevés qu'avant la Covid. L'absence de croissance pour soutenir les cours boursiers est compensée par l'augmentation des multiples d'évaluation justifiée par la baisse des taux d'intérêt (soit le taux d'actualisation). Il semblerait cependant que l'un des corollaires de la réinitialisation globale des taux en baisse soit une euphorie localisée dans certains segments du marché. Nous sommes préoccupés par l'impact sur le sentiment général de ce qui semble être des mouvements maniques de certaines actions. Ce genre de choses a tendance à mal se terminer et ne sont pas saines pour la machine de création de richesse à long terme que peut être le marché boursier pour les investisseurs patients dans des entreprises de grande qualité qui peuvent faire croître leurs bénéfices au fil du temps. Nous avons tenté de bâtir le portefeuille avec de telles sociétés et nous croyons qu'avec le temps, nos porteurs de parts en bénéficieront.
- L'équipe reste optimiste quant aux perspectives à long terme pour les actions canadiennes. L'équipe de gestion de portefeuille n'a pas cessé de suivre un processus de placement cohérent, conformément à sa philosophie de placement, qui comprend des placements dans des sociétés de qualité supérieure avec une marge de sécurité intéressante par rapport à son cadre de juste valeur, ainsi qu'une récompense adéquate pour les risques évalués.
- Outre les risques associés au coronavirus et à la contraction de l'économie, les gestionnaires de portefeuille continuent à surveiller les risques de marché supplémentaires. L'élection présidentielle aux États-Unis en novembre de cette année constitue l'un des principaux risques pour le marché. Le candidat qui remportera l'élection et le parti qui contrôlera le Congrès et le Sénat pourraient entraîner un changement important de la politique économique américaine, susceptible d'avoir des répercussions sur les marchés.

## ÉQUIPE DE GESTION DU PORTEFEUILLE :

**Martin Downie**, gestionnaire de portefeuille en chef 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

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. 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 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 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, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et de marché généraux, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, l'évolution technologique, les changements qui interviennent dans la réglementation de l'État, l'évolution des lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Il est conseillé au lecteur de peser soigneusement ces considérations, ainsi que d'autres facteurs, et de ne pas se fier indûment à des 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 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 : 30 juin 2020	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds d'actions canadiennes Mackenzie, série F	-4,0 %	1,9 %	4,2 %	6,0 %
Indice de rendement total composé S&P/TSX	-2,2 %	3,9 %	4,5 %	6,3 %
Fonds de dividendes canadiens Mackenzie Série F	-9,3 %	0,9 %	3,8 %	6,4 %
Indice mixte (80% indice de dividendes composé S&P/TSX/20% indice MSCI Monde [en \$ CA])	-0,4 %	4,8 %	5,4 %	7,7 %
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)	-1,6 %	0,3 %	2,6 %	7,4 %
Indice de rendement total des titres à petite capitalisation S&P/TSX	-10,1 %	-4,5 %	-0,2 %	1,5 %