

## Tour d'horizon du marché

---

### Actions mondiales

Au deuxième trimestre de 2019, les actions mondiales ont produit un rendement de 1,92 %. En avril et en juin, les rendements ont été plutôt positifs, mais ont été de -6,90 % en mai en raison des craintes de guerre commerciale alimentées par les commentaires de M. Trump sur Twitter. Les rendements sectoriels ont considérablement varié en raison de l'incertitude mondiale, les services financiers et la technologie menant le bal avec des rendements de 4,13 % et 3,68 % respectivement. Par contre, les secteurs de l'énergie et de l'immobilier ont produit des rendements décevants, soit -3,47 % et -1,48 % respectivement. Les actions mondiales avec une forte exposition au momentum à moyen terme, à la taille, à la croissance et à la rentabilité ont obtenu de bons résultats pendant le trimestre. Les actions avec des expositions élevées à la volatilité, au rendement des bénéfiques et à la liquidité ont affiché des résultats très décevants pour le trimestre. Toutefois, les actions avec des caractéristiques d'évaluation plus élevées ont bien performé pendant le dernier mois du trimestre.

### Actions mondiales à petite capitalisation

Au deuxième trimestre de 2019, les actions de petites capitalisations mondiales ont produit un rendement de -0,39 %. Les rendements ont été plutôt positifs en avril et en juin, mais négatifs en mai (-6,84 %) en raison des craintes de guerre commerciale mondiale alimentées par les commentaires de M. Trump sur Twitter. Les rendements des secteurs ont considérablement varié en raison de l'incertitude mondiale, avec en tête un rendement de 3,27 % pour les services publics et de 2,70 % pour les produits industriels. Par contre, les secteurs de l'énergie et de la consommation discrétionnaire ont produit des rendements décevants, soit -12,84 % et -7,07 % respectivement. Les actions de petites capitalisations mondiales avec une exposition élevée au momentum à moyen terme, à la taille, à la croissance et à la rentabilité ont bien fait pendant le trimestre. Les actions avec des expositions élevées à la volatilité, au rendement des bénéfiques et à la liquidité ont obtenu des résultats très décevants pour le trimestre. Toutefois, les actions avec des caractéristiques d'évaluation plus élevées ont obtenu de bons résultats pendant le dernier mois du trimestre.

## Perspectives et stratégie

---

### **Quelles occasions clés pouvez-vous observer?**

En général, l'équipe des stratégies systématiques maintient une exposition à certains facteurs qui, à notre avis, ajouteront invariablement de la valeur au fil du temps. Nous modifierons les pondérations accordées à ces facteurs en fonction de nos prévisions des primes que l'on peut en obtenir. Un autre élément essentiel de notre processus de placement est notre modèle de sélection de titres. En général, plus le modèle de sélection de titres est efficace, mieux le portefeuille se comportera.

Dans la catégorie des actions mondiales, nos fonds ont généralement une exposition positive à la croissance, à la valorisation, à la dynamique à moyen terme et à la liquidité. Les expositions à tous ces facteurs ont été très positives pendant le trimestre, représentant 47 points de base de rendement. La sélection d'actions a été négative pour le trimestre de 141 points de base, avec des résultats mitigés par secteur. Toutefois, les caractéristiques d'évaluation et de liquidité ont été bien récompensées au cours du dernier mois. La sélection décevante d'actions a été concentrée aux États-Unis, probablement en raison de l'incertitude économique extrême causée par les commentaires à propos du commerce mondial de M. Trump sur Twitter, tandis que la sélection d'actions a été bien positive partout en Europe et au Japon.

Dans la catégorie des actions à petite capitalisation mondiales, nos fonds ont généralement une exposition positive à la croissance, à la valorisation, à la dynamique à moyen terme et aux liquidités. Les expositions à tous ces facteurs ont été positives au cours du trimestre, représentant 15 points de base du rendement. Toutefois, la sélection d'actions a été négative pour le trimestre de 226 points de base, avec des résultats largement mitigés par secteur. Par contre, les caractéristiques d'évaluation et de liquidités ont été bien récompensées au cours du dernier mois. La sélection d'actions décevante a été concentrée aux États-Unis, tandis qu'elle a été positive pour l'ensemble de l'Europe.

Le modèle de sélection d'actions de l'équipe pour le portefeuille d'actions mondiales a été négatif pendant deux des trois mois du trimestre, mais surtout, a été positif pour le mois de juin. Les modèles de sélection d'actions quantitatives mondiales ont été éprouvés pendant presque toute l'année, et nous avons observé les conditions nécessaires pour une nette amélioration de la sélection d'actions au cours de deux derniers mois. L'équipe des stratégies systématiques a effectué certaines recherches très utiles qui nous ont permis de prédire la capacité des modèles de sélection d'actions quantitatives. Les données actuelles affichent une tendance positive.

### Comment positionnez-vous les portefeuilles en réponse à ces perspectives?

À la fin du deuxième trimestre, nos portefeuilles étaient en général positionnés avec des expositions positives aux facteurs de rentabilité, de rendement des bénéfiques, de valeur et de momentum à moyen terme dans la stratégie d'actions mondiales et la stratégie de petites capitalisations mondiales.

Les fonds ont également une exposition Alpha élevée, dans toutes les industries et les secteurs au modèle de sélection de titres. Ainsi, hormis nos risques spécifiques aux actions, nous nous attendons à ce que nos portefeuilles aient des rendements supérieurs à ceux de leurs indices de référence respectifs si nous sommes dans un environnement qui valorise les titres dont les caractéristiques de valorisation positives sont plus liquides que les actions mondiales moyennes.

Notre modèle de régime est actuellement neutre, avec une légère préférence pour la valorisation et neutre pour la croissance.

### ÉQUIPE DE GESTION DU PORTEFEUILLE :

**Richard Weed**, vice-président principal, Gestion des placements, Placements Mackenzie

**Matthew Cardillo**, vice-président, 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 30 juin 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 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 renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 30 juin 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 : 30 juin 2019	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
---	------	-------	-------	--------

Fonds de croissance Mackenzie, série F	-12,2 %	3,4 %	2,4 %	7,3 %
*Indice de référence mixte (50 % indice composé S&P/TSX, 30 % indice MSCI Monde Petites capitalisations et 20 % indice MSCI Monde (net))	2,2 %	10,0 %	7,7 %	10,4 %
Catégorie Mackenzie Petites capitalisations mondiales, série F (Auparavant Catégorie Mackenzie Croissance de petites capitalisations mondiales)	-13,8 %	4,7 %	2,8 %	9,4 %
Fonds de petites capitalisations mondiales Mackenzie, série F (Auparavant Fonds de croissance de petites capitalisations mondiales Mackenzie)	-13,6 %	4,8 %	2,9 %	9,7 %
Indice MSCI Monde TP Petites capitalisations (\$ CA)	-3,4 %	10,5 %	9,6 %	12,8 %
Fonds d'actions mondiales Mackenzie, série F (Auparavant Fonds concentré d'actions mondiales Mackenzie)	-7,4 %	7,8 %	5,6 %	8,7 %
Indice MSCI Monde Rendement total (net, \$ CA)	5,9 %	12,3 %	11,1 %	12,0 %