

## Tour d'horizon du marché

---

### Actions principalement canadiennes

Le début du troisième trimestre de 2018 a été prometteur, mais les rendements sont devenus négatifs en septembre, en raison de la guerre commerciale mondiale potentielle. Le trimestre s'est terminé avec un rendement légèrement positif pour la catégorie ciblée d'actions canadiennes. Le rendement des actions canadiennes a été légèrement négatif pour le trimestre. L'Europe continentale et l'Asie ont produit des rendements mitigés pour le trimestre, tandis que les actions américaines ont affiché une forte hausse. Le secteur des soins de santé a réalisé les meilleurs rendements au cours du trimestre, suivi par le secteur des technologies de l'information.

Dans le volet d'actions principalement canadiennes du fonds, les actions avec une exposition élevée aux grandes capitalisations, au momentum à moyen terme et aux facteurs de rendement des bénéfiques ont produit d'importants rendements positifs. Les actions avec une forte exposition à la volatilité élevée, à la sensibilité du taux de change et aux facteurs de croissance ont été éprouvées pendant le trimestre.

### Actions mondiales à petite capitalisation

La catégorie des petites capitalisations mondiales a produit un rendement légèrement négatif pour le troisième trimestre de 2018. Le mois de juillet a été stable et le mois d'août en légère hausse, mais les craintes d'une guerre commerciale ont produit un rendement négatif pour septembre. Les soins de santé ont enregistré la plus grande part du rendement. La majorité des autres secteurs ont produit des rendements négatifs. Les actions des petites capitalisations mondiales avec une exposition élevée au momentum à moyen terme, une taille importante et un rendement des bénéfiques ont été les seules actions qui ont bien fait pendant le trimestre. Les actions avec des expositions élevées aux taux de change étrangers et à la volatilité ont produit des rendements très décevants pour le trimestre.

### Actions mondiales

La catégorie des actions mondiales a enregistré un rendement positif modéré pour le troisième trimestre de 2018. En juillet et en août, les rendements ont été positifs. Toutefois, la hausse des attentes d'une guerre commerciale mondiale a entraîné un rendement négatif en septembre. Les secteurs des soins de santé et de la technologie de l'information ont donné le ton avec des rendements positifs solides. Les secteurs des matériaux et de l'immobilier ont tous deux affiché des rendements modérément négatifs. Les actions mondiales avec une exposition au momentum à moyen terme et une grande capitalisation ont très bien fait pendant le trimestre, mais la liquidité, la volatilité et la croissance ont été punies, car elles ont été les pires de toutes les expositions factorielles.

## 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 principalement canadiennes nos fonds ont généralement une exposition positive à la croissance, à la valorisation et à la dynamique à moyen - terme. L'exposition à la croissance et à la dynamique à moyen terme a contribué à notre rendement pour le trimestre. La sélection d'actions a été négative pour le trimestre, la sélection dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la technologie de l'information ayant été la plus défavorable. La sélection d'actions a été très négative aux États-Unis et au Canada pour le trimestre.

Le modèle de sélection des titres dans la catégorie des actions principalement canadiennes a produit des résultats positifs deux mois sur trois.

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 la dynamique à moyen terme et la valorisation ont contribué au rendement. Toutefois, notre exposition à la volatilité et aux liquidités a nui à notre rendement. La sélection d'actions a été mauvaise pour le trimestre et a nui au rendement, particulièrement dans la technologie de l'information, l'immobilier et la consommation discrétionnaire. La sélection d'actions a été décevante en Suède, à Hong Kong et en France.

Le modèle de sélection des titres dans la catégorie des petites capitalisations mondiales a été négatif pendant deux mois du trimestre.

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 aux liquidités. Les expositions à la dynamique à moyen terme et aux titres de croissance ont contribué de façon positive au rendement. Par contre, notre exposition à la volatilité, à la liquidité et à la taille a nui à notre rendement. La sélection d'actions a été très négative pour le trimestre, avec la technologie de l'information et la consommation discrétionnaire qui ont le plus nui au rendement relatif. La sélection d'actions a été défavorable en Asie-Pacifique, mais elle a été surtout positive pour l'Europe continentale et les États-Unis.

Le modèle de sélection des titres dans la catégorie des actions mondiales a été positif pendant deux des trois mois du trimestre.

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

À la fin du troisième trimestre, nos portefeuilles étaient en général positionnés avec des expositions positives pour les facteurs de croissance, d'évaluation et de momentum à court terme dans la stratégie d'actions principalement canadiennes; avec des expositions positives pour les facteurs de croissance, de liquidité, d'évaluation et de momentum à moyen terme dans les petites capitalisations mondiales, et avec des expositions positives aux facteurs de croissance, de liquidité et de momentum à moyen terme dans la stratégie d'actions mondiales.

Les fonds ont également une exposition Alpha élevée, dans toutes les industries et les secteurs au modèle de sélection de titres. Ainsi, à part les risques particuliers aux titres, nous nous attendons à ce que nos portefeuilles obtiennent des rendements supérieurs à ceux de leurs indices de référence dans un environnement qui valorise les actions avec des caractéristiques de croissance positives, qui se négocient à des évaluations plus faibles que les sociétés semblables, avec un momentum à moyen terme positif dans la stratégie des actions principalement canadiennes; les actions avec des caractéristiques de croissance positives, avec un momentum à moyen terme positif et qui sont plus liquides que les actions mondiales à petite capitalisation moyennes dans les stratégies de petites capitalisations mondiales et les stratégies d'actions mondiales, respectivement.

Notre modèle de régime est actuellement neutre, et nous nous attendons à ce que la croissance, la valorisation et le momentum soient également récompensés.

## **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 septembre 2018 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 fondés sur des prévisions d'événements futurs au 30 septembre 2018. 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.

<b>Rendement du fonds et de l'indice en date du : 30 septembre 2018</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>5 ans</b>	<b>10 ans</b>
Fonds canadien équilibré Mackenzie - série F (Auparavant Fonds équilibré grandes capitalisations canadiennes Mackenzie)	4,9 %	5,3 %	6,8 %	5,4 %
* Indice mixte (57,5 % indice composé S&P/TSX Rendement total et 42,5 % indice obligataire universel FTSE TMX Canada)	4,1 %	6,2 %	5,9 %	5,7 %
Fonds de croissance Mackenzie, série F	4,3 %	7,2 %	7,9 %	7,2 %
*Indice de référence mixte (50% indice composé S&P/TSX, 30 % indice MSCI Monde des sociétés à petite capitalisation et 20 % indice MSCI Monde (net))	10,2 %	11,5 %	11,3 %	9,4 %
Catégorie Mackenzie Petites capitalisations mondiales, série F (Auparavant Catégorie Mackenzie Croissance de petites capitalisations mondiales)	6,9 %	8,8 %	9,7 %	10,2 %
Fonds de petites capitalisations mondiales Mackenzie, série F (Auparavant Fonds de croissance de petites capitalisations mondiales Mackenzie)	6,9 %	8,9 %	9,8 %	10,5 %
Indice MSCI Monde TP Petites capitalisations (\$CA)	12,5 %	12,7 %	13,9 %	12,8 %
Fonds d'actions mondiales Mackenzie, série F (Auparavant Fonds concentré d'actions mondiales Mackenzie)	11,4 %	9,9 %	10,0 %	9,8 %
Indice MSCI Monde Rendement total (net, \$CA)	13,7 %	12,2 %	13,7 %	10,3 %

