

Tour d'horizon du marché

Les actions des petites et des moyennes capitalisations américaines ont terminé l'année avec un fort recul au quatrième trimestre. L'indice Russell 2500 a produit un rendement de -18,9 % en dollars US (-13,9 % en dollars CA). Les services publics, la consommation courante et les services financiers ont dépassé le marché, tandis que les biens de production durables, les matériaux, les soins de santé et l'énergie ont tiré de l'arrière. Même si le secteur est plutôt de nature défensive, les soins de santé ont reculé possiblement en raison de l'incertitude à propos de l'environnement réglementaire futur.

Perspectives et stratégie

Quelles occasions clés pouvez-vous observer?

- Aux États-Unis, les salaires ont commencé à bouger après plusieurs années de stabilité. Selon nous, cette hausse pourrait inciter les entreprises à adopter des mesures pour améliorer la productivité dans le but de conserver les marges de profit. En cherchant à rehausser la productivité, les entreprises pourraient investir dans de nouvelles technologies et de nouveaux services susceptibles de les aider à exécuter les tâches avec plus d'efficacité. Nous pensons que plusieurs de nos sociétés peuvent correspondre à ce profil.
- Nous maintenons une surpondération dans le secteur de la technologie et avons accru les pondérations de nos titres en portefeuille des soins de santé pendant la faiblesse du quatrième trimestre. Nous croyons que la croissance à long terme de ces secteurs nous aidera à l'avenir. Nous sommes également surpondérés dans le secteur des produits industriels. Toutefois, nos plus importants titres en portefeuille sont les moins cycliques. Notre pondération dans les services financiers est plus faible qu'elle ne l'a été depuis un certain temps, avec la plus grande partie de notre pondération dans les compagnies d'assurance.

Quels sont les principaux risques qui doivent être gérés?

- Nous croyons que l'économie américaine, comme bien d'autres, fait face à des défis structurels prenant la forme de niveaux d'endettement élevés, et d'une croissance lente dans la population en âge de travailler. Partout dans le monde, les gouvernements sont trop endettés pour pouvoir fortement favoriser la croissance. Étant donné ce contexte macroéconomique, nous pensons qu'à long terme le monde peut continuer d'évoluer dans un environnement à croissance ralentie comparativement à la croissance historique.
- Nous ne tentons pas de prédire la croissance économique à court terme, mais il reste que le resserrement de la politique monétaire a commencé aux États-Unis il y a un certain temps. Avec le resserrement qui se produit dans plusieurs régions du monde, il existe une possibilité que les économies subissent un ralentissement en conséquence et certains indicateurs avancés ont reculé récemment. Les différends commerciaux entre les États-Unis et d'autres pays peuvent aussi présenter un risque pour les perspectives de croissance économique.

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

- Nous cherchons à connaître le plus grand nombre possible d'entreprises solides et de découvrir quelle pourrait être leur valeur. Lorsque les marchés offrent ces titres à un prix avantageux, nous devenons acheteurs.
- Nous avons réduit notre exposition aux sociétés plus cycliques, et concentré notre attention sur la détention de sociétés innovatrices avec une croissance à long terme. Ces types d'entreprise offrent des produits et services qui contribuent à faciliter la vie de façon moins coûteuse et plus rapide, et cela leur assure une croissance plus rapide que pour l'ensemble de l'économie. Nous voyons cela comme une approche plus « universelle »; nos sociétés peuvent connaître un bon rendement dans une économie en croissance mais elles peuvent tout aussi bien produire un rendement raisonnable dans un contexte économique difficile.
- Nous nous fions surtout au flux de trésorerie disponible comme critère pour les valorisations de sociétés. Ce critère de mesure a pris plus d'importance au cours des récentes années, car les entreprises avaient tendance à présenter les bénéfices selon un mode

« rajusté » qui est susceptible de masquer la réalité. Selon nous, le risque comptable est plus grand et nous croyons que les autorités de réglementation se soucient de plus en plus de ces divulgations « rajustées », à en juger par les récentes directives.

ÉQUIPE DE GESTION DU PORTEFEUILLE :

Phil Taller, chef d'équipe, vice-président principal, gestionnaire de portefeuille, Gestion des placements, Placement Mackenzie

Sonny Aggarwal, gestionnaire de portefeuille en second, Gestion des placements, Placements Mackenzie

John Lumbers, analyste en placement principal, 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 décembre 2018 décembre 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 passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur.

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.

Dans la mesure où le fonds a recours à une couverture de risque de change, le rendement est exprimé dans la devise du pays étranger et la couverture procurera au fonds des rendements qui correspondent approximativement à ceux obtenus par un investisseur à l'étranger qui effectue des placements dans sa devise locale.

Ce document renferme des renseignements prospectifs fondés sur des prévisions d'événements futurs au 31 décembre 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.

| Rendement du fonds et de l'indice en date du : 31 décembre 2018 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|--|---------|--------|--------|--------|
| Catégorie Mackenzie Croissance moyennes capitalisations américaines, série F | 12,2 % | 11,9 % | 12,6 % | 13,9 % |
| Indice de rendement global de sociétés à moyenne capitalisation Russell (\$ CA) | -1,9 % | 6,7 % | 10,6 % | 14,3 % |
| Catégorie Mackenzie Croissance moyennes capitalisations américaines Mackenzie - Devises neutres, série F | 3,4 % | 12,1 % | 7,4 % | 12,6 % |
| Indice de rendement global de sociétés à moyenne capitalisation Russell couvert (\$ CA) | -11,3 % | 6,4 % | 4,7 % | 12,5 % |