

# Équipe des actions nord-américaines Mackenzie

COMMENTAIRE 4T-2018

- Notre philosophie et notre processus de placement sont principalement une stratégie ascendante qui se concentre sur l'investissement dans des sociétés de grande qualité dont les cours offrent un rabais important par rapport à leur juste valeur. Toutefois, nous incorporons également au processus une analyse des cycles de l'économie et de l'entreprise, en tant que considération secondaire, qui à l'occasion permet des changements au positionnement sectoriel.
- L'équipe de gestion de portefeuille fait preuve d'optimisme à propos des perspectives pour les marchés boursiers canadiens. Les marchés boursiers nord-américains ont nettement reculé, car les participants craignent la possibilité accrue d'une récession économique – nous estimons qu'il s'agit d'une bonne occasion d'achat. Même si nous nous attendons à ce que la croissance économique canadienne ralentisse au cours de la période à venir, nous pensons que la phase expansionniste actuelle se poursuivra. La croissance économique au Canada devrait ralentir, car la croissance mondiale, particulièrement aux États-Unis, est aussi en perte de vitesse. Toutefois, les indicateurs avancés que nous suivons montrent un risque faible de récession aux États-Unis à court terme. Le tout devrait produire une croissance des bénéfices satisfaisante pour l'ensemble du marché, ce qui devrait être positif pour les rendements des marchés boursiers. Nous croyons que la croissance des bénéfices et qu'une nouvelle notation détermineront les rendements du marché boursier canadien au cours de la période à venir. Les évaluations des marchés boursiers canadiens sont nettement inférieures aux moyennes historiques, tandis que l'écart d'évaluation entre les marchés canadiens et américains s'est nettement accru, favorisant le Canada d'un point de vue tactique.
- Nous nous attendons à une modération de la hausse des taux d'intérêt. Les taux réels et l'inflation devraient augmenter tandis que nous progressons dans le cycle d'expansion économique. Les données fondamentales des banques canadiennes restent solides. Nous nous attendons à ce que l'immobilier ralentisse, en raison des effets des changements de politiques et de la hausse des taux d'intérêt, ce qui devrait entraîner un ralentissement de la croissance des prêts hypothécaires et des bilans des banques. Toutefois, on s'attend à ce que ce ralentissement de la croissance soit plus que compensé par les avantages des taux d'intérêt en hausse et de l'augmentation des marges qui en découle. Un marché de l'emploi solide soutient notre point de vue selon lequel les pertes de crédit resteront à des niveaux historiquement faibles au cours de la période à venir. Enfin, lorsque l'on tient compte de ces données fondamentales, nous croyons que les évaluations des banques sont attrayantes. Le groupe bancaire se négocie nettement en deçà des moyennes historiques selon plusieurs indicateurs et nous nous attendons à une nouvelle notation en hausse au cours de la période à venir. Les actions d'assurance vie canadiennes ont récemment tiré de l'arrière par rapport à l'ensemble du marché, mais nous observons certaines occasions, car les perspectives de croissances des bénéfices restent inchangées en raison des taux d'intérêt en hausse et d'un bon contrôle des coûts, tandis que les évaluations deviennent de plus en plus attrayantes en fonction des niveaux historiques.
- Nous sommes optimistes pour ce qui est des perspectives du secteur de l'énergie, parce que les évaluations sont de plus en plus attrayantes et que la demande de pétrole mondiale devrait continuer de favoriser la hausse des prix de ce produit de base. L'absence d'investissement en capital dans le secteur de l'énergie au cours des dernières années a entraîné peu d'excédents de capacité et un recul de la production de pétrole presque partout dans le monde, sauf aux États-Unis. Entre-temps, la croissance économique mondiale solide continue de faire croître la demande pour l'énergie et le pétrole et gaz. L'intervention gouvernementale a permis de réduire le différentiel de prix, au grand soulagement des producteurs de pétrole canadiens. À moyen et à long termes, nous nous attendons à ce que le transport du pétrole brut par rail et l'augmentation de la capacité pipelinière offrent une solution plus durable au transport pétrolier depuis le bassin de l'Ouest canadien ce qui devrait réduire la volatilité de la rentabilité des producteurs d'énergie.
- Nous continuons de surveiller des risques clés dans le marché. Les tarifs mis en place par le gouvernement américain combinés aux mesures de représailles des autres pays ont créé une certaine incertitude dans le marché. Une escalade des tarifs pourrait entraîner une baisse du volume des échanges commerciaux mondiaux et un ralentissement général de la croissance économique. La politique aux États-Unis présente un risque pour la croissance économique, comme l'a démontré l'arrêt des activités du gouvernement fédéral qui a fait en sorte que des centaines de milliers de travailleurs fédéraux n'ont pas été payés. Cet arrêt devrait avoir un effet temporaire sur la croissance économique, dont l'ampleur augmentera si l'arrêt des activités se poursuit. En outre, nous continuons également de suivre les effets de la hausse des taux d'intérêt sur la croissance économique mondiale. Nous sommes dans une période de resserrement par les banques centrales mondiales, ce qui pourrait réduire la croissance économique future.



**MACKENZIE**  
Investments

## ÉQUIPE DE GESTION DU PORTEFEUILLE :

**Martin Downie**, gestionnaire de portefeuille principal 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

**Adelaide Kim**, gestionnaire de portefeuille en second, 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. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 31 décembre 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 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.

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
Fonds de valeur toutes capitalisations canadiennes Mackenzie, série F	-10,2 %	6,8 %	3,4 %	8,3 %
Indice de rendement total composé S&P/TSX	-8,9 %	6,4 %	4,1 %	7,9 %
Fonds de dividendes grandes capitalisations canadiennes Mackenzie, série F	-7,4 %	6,3 %	5,0 %	8,2 %
Indice mixte (80% indice de dividendes composé S&P/TSX [rendement total]/20% indice MSCI Monde [en \$ CA])	-7,1 %	7,2 %	5,9 %	9,3 %