



Faits saillants sur le rendement

- Le Fonds a dégagé un rendement supérieur à celui de l'indice de référence en **septembre** en raison de l'excellent rendement affiché par sa composante en actions.
- Le Fonds a **légèrement surclassé l'indice de référence au cours du trimestre**, ses composantes en actions et en titres à revenu fixe ayant dégagé des rendements légèrement supérieurs.

Titres à revenu fixe et devises

- Le dollar canadien a perdu un peu plus de 2 % par rapport au dollar américain en septembre, en plus de s'être déprécié par rapport à plusieurs des principales devises, car l'aversion pour le risque a dominé durant le mois.
- Cependant, le dollar canadien s'est apprécié de 1,9 % par rapport au dollar américain au cours du troisième trimestre. En revanche, de façon générale, le dollar canadien s'est déprécié par rapport aux monnaies européennes et apprécié par rapport à la plupart des monnaies des marchés émergents.
- Comme le Fonds a une exposition de 28 % au dollar américain, l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours du trimestre a nuí au rendement. La faiblesse du dollar américain a été généralisée et les gestionnaires de portefeuille continuent à privilégier la vente du dollar américain, qui est encore en force, et considèrent qu'une position acheteur sur le yen constitue une bonne couverture contre le risque électoral américain.
- Les positions actives en titres à revenu fixe les plus importantes du Fonds par rapport à l'indice de référence sont les suivantes :
 1. Répartition régionale de la durée – le Fonds est nettement surpondéré en durée au Canada et aux États-Unis (ensemble, ils représentent 5,7 ans de la durée totale du Fonds, en ajoutant l'Australie, cela passe à 6,3 ans). Le Fonds est nettement sous-pondéré en durée en Europe (qui représente -0,55 an de durée) et au Japon. Les gestionnaires de portefeuille demeurent axés sur le Canada, les États-Unis et l'Australie, car ils obtiennent des rendements positifs.
 2. Obligations indexées sur l'inflation – les gestionnaires de portefeuille ont conservé leur surpondération dans cette catégorie en septembre. Toutefois, au cours du trimestre, ils ont réduit leur position sur les obligations américaines indexées sur l'inflation.
 3. Répartition dans les actifs à risque tels que les marchés émergents, les obligations à rendement élevé et les prêts.
- En septembre, les prêts et les actifs chinois ont contribué au rendement.
- Les obligations à rendement élevé, les obligations indexées sur l'inflation et certains titres de marchés émergents ont nuí au rendement.
- Il n'y a pas eu de changements significatifs dans le portefeuille en septembre, mais les gestionnaires de portefeuille ont acquis une petite position en Suède et accru leur pondération dans les dettes en devises fortes des marchés émergents, soit du Mexique, du Brésil et de l'Argentine. La durée du Fonds a diminué d'environ 0,5 an en septembre et est maintenant plus courte de 1,4 an par rapport à la fin du mois d'avril. La durée du Fonds est aussi près de 0,5 an inférieure à celle de l'indice de référence.

Renseignements sur le portefeuille	
Actions	54,4 %
Titres à revenu fixe	37,0 %
Liquidités	8,5 %
Rendement du portefeuille	2,3 %

Statistiques sur les actions	
Rendement boursier	2,2 %
Exposition par régions	
États-Unis	50,0 %
Europe	34,6 %
Japon	5,5 %
Marchés émergents	8,7 %

Statistiques sur les titres à revenu fixe	
Rendement des titres à revenu fixe	3,0 %
Notation de crédit moyenne	A
Duration	6,8
Exposition au crédit	
Première qualité	82,5 %
Rendement élevé (BB à B)	14,8 %
Rendement élevé (CCC et moins)	2,8 %
Exposition par régions	
Canada	23,2 %
États-Unis	30,3 %
Europe	5,4 %
Marchés émergents	26,1 %

Exposition aux principales devises	Exposition brute aux devises	Exposition nette (post-couverture)
Dollar canadien	11,3 %	39,0 %
Dollar américain	43,3 %	28,3 %
Yuan	4,3 %	4,3 %
EUR	10,6 %	9,4 %

- La surpondération en Chine (9,8 % du portefeuille de titres à revenu fixe) mérite une explication en raison des tensions actuelles entre les États-Unis et la Chine. Les gestionnaires de portefeuille suivent cette situation qui fait la une des manchettes de près et pensent que l'escalade des tensions, mouvement de dernière minute pour obtenir des voix, devrait se calmer après les élections. Les raisons pour conserver ces investissements sont les suivantes :
- La Chine présente le taux de rendement le plus élevé sur les obligations à 10 ans, lequel augmente dans un cadre d'aversion au risque, dénotant ainsi une absence de fragilité. Le rendement des obligations chinoises à 10 ans est actuellement près de 3 %.
- Les gestionnaires d'actifs mondiaux sont sous-investis.
- Position de change ouverte par rapport au dollar canadien, et non par rapport au dollar américain. Si les tensions devaient s'intensifier, les gestionnaires de portefeuille pensent que le dollar canadien souffrirait davantage par rapport au yuan.
- Structurellement – chaque région a besoin d'un point d'ancrage (l'Allemagne pour l'Europe, les États-Unis pour l'Amérique du Nord) et la Chine devrait être celle de l'Asie; cela ne sous-tend pas seulement la valeur des obligations, mais aussi de la monnaie.
- Les incitatifs concernant la Chine sont liés à la stabilité – en fin de compte, la plus grande récompense sur les marchés financiers est d'être la monnaie de réserve – pour cela, la Chine ne devrait pas perturber les marchés. Enfin, la Chine dispose encore de marge de manœuvre pour réduire ses taux, contrairement à de nombreuses autres régions du monde.

Actions

- En septembre, l'indice MSCI Monde a chuté de 1,4 % alors qu'il a gagné 5,9 % durant le trimestre.
- La sélection de titres dans les secteurs de la technologie de l'information, des services financiers et de la consommation discrétionnaire est l'élément qui a le plus contribué au rendement durant le mois. Les banques, dans lesquelles le Fonds est sous-pondéré, ont de manière générale enregistré de faibles résultats au cours du mois. Dans le secteur des services financiers, les principaux titres ayant contribué au rendement sont Aon Plc et Japan Exchange Group, Inc. Le secteur de la technologie de l'information a bénéficié du rendement des sociétés Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd, Keyence Corporation et Broadcom. La sous-pondération dans Apple Inc. a aussi eu un effet positif. En ce qui concerne les secteurs de la consommation discrétionnaire, le fait de ne pas détenir les titres de TSLA ou d'Amazon, mais de détenir des titres dans Nike, Inc. et McDonalds a contribué au rendement du Fonds. Le rendement a particulièrement souffert de la sélection de titres dans les secteurs de la consommation courante et des produits industriels. Dans le secteur de la consommation courante, il semble que les gens quittent la « fête », car un certain nombre de titres d'alcool et de tabac ont reculé. Dans le secteur des produits industriels, c'est Safran S.A. (multinationale française de moteurs d'avions, de moteurs de fusées, de composants aérospatiaux et de défense) qui a subi des pressions.
- Durant le trimestre, le Fonds a bénéficié d'une solide sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des matières. La plupart des titres du secteur des services financiers détenus dans le Fonds ont enregistré de bons résultats, notamment Aon Plc. Dans le secteur des matières, tous les titres ont contribué au rendement, mais en particulier Sika AG et Air Liquide SA. Durant le trimestre, le Fonds a principalement souffert de la sélection de titres dans les secteurs de la consommation courante et des produits industriels. Le Fonds était surpondéré dans les deux secteurs et, dans l'ensemble, les titres sélectionnés n'ont pas affiché un rendement aussi bon que ceux de l'indice de référence, mais ils ont fourni des rendements absolus positifs. Dans le secteur des produits industriels, c'est la participation du Fonds dans Equifax qui a le plus nui au rendement.

Répartition de l'actif

- La répartition neutre de l'actif du Fonds est établie à 52,5 % en actions et à 47,5 % en titres à revenu fixe (y compris les liquidités). Le Fonds est surpondéré en actions, principalement en raison du rendement excédentaire relatif des actions par rapport à celui des titres à revenu fixe du Fonds.
- Il est important de noter que la pondération en liquidités du Fonds n'est pas aussi élevée qu'indiqué, en raison des contrats à terme sur taux d'intérêt américains en position acheteur détenus par le Fonds (nous devons donc détenir des liquidités afin de ne pas être endettés).

- On s'attend à ce que le Fonds reste quelque peu surpondéré en actions à court terme, mais à long terme, il reviendra à sa répartition neutre.

Rendement – par rapport aux homologues de la catégorie de revenu équilibré mondial neutre

- En septembre, le Fonds (parts de série F) se situait dans le premier quartile, mais au cours des trois derniers mois, le rendement a été plutôt moyen.
- Le Fonds (parts de série F) s'est classé dans le premier quartile des rendements depuis le début de l'année et sur une base de rendement sur 1, 3 et 5 ans.
- Le Fonds continue d'offrir une volatilité inférieure à celle de ses pairs, ce qui le rend attrayant pour les investisseurs ayant une tolérance au risque plus faible.

Rendement au 30 septembre 2020	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds de revenu stratégique mondial Mackenzie (série F)	0,1 %	3,7 %	10,8 %	7,3 %	7,6 %	8,2 %
52,5 % indice de rendement total MSCI monde + 47,5 % indice BofA Merrill Lynch ICE marché mondial global (couvert)	-0,5 %	3,5 %	8,1 %	7,7 %	7,5 %	8,5 %

* Depuis la création. Date de création : 24 novembre 2006

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS. Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ces renseignements ne sont pas conformes aux normes applicables sur les communications de vente à l'intention des investisseurs. Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs. Les placements dans les organismes de placement collectif 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 2020 et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de tous les dividendes ou 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 organismes de placement collectif 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. 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 30 septembre 2020. Corporation Financière Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements survenus après cette date. L'information financière prospective ne garantit en rien les rendements futurs, et 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'acquisition 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 interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'acquisition, 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.

Le taux de rendement ne sert qu'à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne vise pas à indiquer les valeurs futures de l'organisme de placement collectif ou les rendements associés à l'organisme.

Le 30 avril 2014, le Fonds a modifié son mandat d'investissement dans les titres d'autres organismes de placement collectif qui investissent dans les titres de participation et les titres à revenu fixe canadiens et étrangers ou les fiducies de revenu pour investir principalement dans les titres à revenu fixe ou les titres de participation axés sur le revenu d'émetteurs partout dans le monde. Le rendement antérieur a été obtenu dans le cadre des objectifs précédents.