

Sommaire du rendement

- Le Fonds mondial de ressources Mackenzie a affiché un rendement de 2,5 % pendant le troisième trimestre de 2021, ce qui est supérieur au rendement de son indice de référence mixte qui a enregistré 0,9 %, les producteurs de gaz naturel et de bois d'œuvre ayant surpassé les métaux précieux au cours d'un trimestre de forte croissance économique dans un contexte de marchés de plus en plus volatils.

Facteurs ayant contribué au rendement

- La surpondération de longue date du Fonds dans les producteurs de gaz naturels a contribué au rendement trimestriel, car les prix mondiaux du gaz ont augmenté en raison de contraintes d'approvisionnement localisées, de stocks saisonniers faibles et d'une hausse de la demande des centrales électriques au gaz qui jouent un rôle de passerelle dans la transition de l'énergie mondiale. Les titres en portefeuille de base dans le secteur du gaz, **Tourmaline** (hausse de 28 % pendant le trimestre) et **Advantage Energy** (hausse de 26 %) ont largement contribué aux résultats trimestriels.
- Le cours de **West Fraser Timber** (+20 %) a connu une reprise, car les prix du bois d'œuvre ont atteint un plancher après la phase de réduction des stocks des détaillants et grâce à un important rachat d'actions. Le bois d'œuvre a dominé le complexe des produits de base, après une forte reprise suivie d'une stabilisation des prix à un niveau supérieur à celui d'avant la pandémie.

Facteurs ayant nui au rendement

- Alors que le lingot d'or est resté à peu près stable pendant le trimestre, les actions aurifères ont perdu de la valeur en raison de la hausse des coûts d'exploitation et d'un manque général de décisions stratégiques, les rendements du capital étant inférieurs à ceux d'autres producteurs de ressources.

Activité au sein du portefeuille

- Les gestionnaires de portefeuille ont récolté des gains dans les producteurs de gaz naturel et d'acier, pour maintenir un portefeuille et des paramètres de risque équilibrés.

Revue du marché et perspectives

- Les marchés développés ont poursuivi leur reprise économique au troisième trimestre de 2021. Les goulots d'étranglement ont continué de peser sur les chaînes d'approvisionnement mondiales, entraînant l'inflation à la hausse dans la plupart des secteurs de l'économie. L'offre de travailleurs semble particulièrement limitée dans les secteurs où les employés ont par le passé été faciles à trouver (restaurants, logement, voyages, etc.). L'augmentation des salaires semble constituer le moyen le plus facile d'attirer à nouveau les travailleurs sur le marché du travail.
- La Chine a été ébranlée par un événement imprévu dans le secteur immobilier. Toutes les ramifications de la faillite probable d'Evergrande n'ont pas encore été découvertes. Ainsi, nous nous attendons à ce que les effets d'entraînement ralentissent l'économie chinoise pendant un certain temps.
- À l'avenir, nous nous attendons à ce que la délocalisation, les mesures de relance budgétaire et la transition de l'énergie renforcent les tendances d'inflation à la hausse, et en particulier entraînent la demande pour les produits de base à de nouveaux niveaux.
- À court et à moyen terme, même si la Chine peut permettre à l'économie mondiale de reprendre son souffle, la demande refoulée, l'épargne accumulée et les mesures de relance dynamiques devraient amortir toute rechute et soutenir notre scénario de base, soit une reprise continue de l'économie mondiale.
- La plupart des produits de base se négocient actuellement au-dessus de leurs prix historiques de milieu de cycle, sans aucun signe de diminution de la demande ou de rattrapage de l'offre. Le troisième trimestre de 2021 a permis de confirmer une fois de plus que les investisseurs et les producteurs n'ont pas l'intention ni la capacité d'accroître l'offre de façon

significative. Un marché baissier de dix ans semble avoir convaincu les participants au marché boursier que les marges élevées des producteurs de produits de base ne peuvent être maintenues, ironiquement au moment où les vents contraires qui pesaient sur le secteur se transforment en vents favorables.

- La hausse de nombreux biens industriels a pris une pause au cours du trimestre. Notamment, les prix du bois d'œuvre sont redescendus de leur sommet historique et atteignent maintenant environ deux fois les moyennes historiques d'environ 550 \$. Le cuivre est passé de près de 5 \$ la livre à environ 4 \$ la livre malgré la récession abrupte de l'immobilier en Chine. Malgré la nécessité pour la société d'orchestrer la transition de l'énergie et de faire face au changement climatique, la plupart des producteurs de métaux restent réticents à ajouter de nouvelles capacités. Seule la hausse des prix des métaux et des cours boursiers pourrait les convaincre d'augmenter leurs dépenses et de relancer la production, ce qui produirait avec un retard important.
- Les prix du pétrole ont poursuivi leur ascension, car les stocks s'épuisent de manière étonnamment rapide, malgré les indices de mobilité mondiaux qui restent nettement inférieurs aux niveaux d'avant la pandémie. L'OPEP a fait preuve de rigueur en ramenant les stocks mondiaux dans la fourchette souhaitée d'environ 2,7 milliards de barils. À partir des niveaux actuels, nous pensons que l'OPEP libérera ses 3 à 5 millions de barils par jour de capacité restante, de concert avec la croissance continue de la demande, afin d'empêcher une hausse trop rapide du prix du pétrole.
- La plupart des investisseurs et des producteurs estiment toujours que les prix du gaz sont temporairement élevés. Avec l'idée que les prix reviendront probablement à moins de 3 \$ par mille pieds cube. Par conséquent, très peu augmentent leurs dépenses. Là encore, seuls le temps et le cours des actions peuvent résoudre le déséquilibre entre l'offre et la demande.

ÉQUIPE DE LA GESTION DU PORTEFEUILLE :

Benoit Gervais, vice-président principal, Gestion des placements, Placements Mackenzie

Onno Rutten, vice-président, Gestion des placements, Placements Mackenzie

Asmaa Marrat, analyste principale des placements, Gestion des placements, Placements Mackenzie

Sarah Pupovac, analyste ESG, Gestion des placements, Placements Mackenzie

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 30 septembre 2021 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 des placements 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 pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée en ces renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 30 septembre 2021. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

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 de référence en date du : 30 septembre 2021 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|--|--------|-------|-------|--------|
| Fonds mondial de ressources Mackenzie, série F | 69,1 % | 7,4 % | 3,9 % | 2,1 % |
| 55 % indice MSCI Monde Énergie (net) et 45 % indice MSCI Monde Matériaux (net) | 40,8 % | 0,4 % | 4,5 % | 6,1 % |