

Fonds d'obligations stratégique Mackenzie

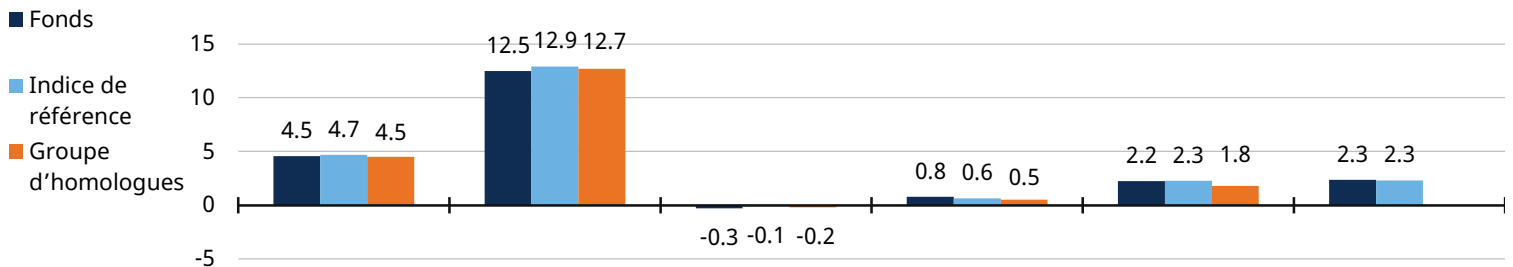
Aperçu du fonds

Date de lancement	05/15/2013
ASG (en millions \$ CA)	346.8
Frais de gestion	0.45%
RFG	0.66%
Indice de référence	Obligations Universelles FTSE Canada
Catégorie du CIFSC	Revenu fixe canadien
Évaluation du risque	Faible
Gestionnaire de portefeuille en chef	Konstantin Boehmer
Exp. en placement depuis	2003

Aperçu de la stratégie

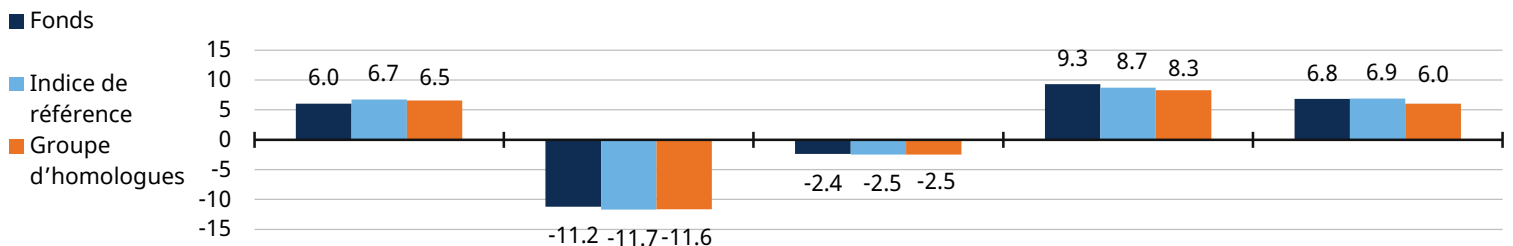
- Stratégie à revenu fixe « de base plus » à gestion active.
- Maintient en général une surpondération stratégique en obligations de sociétés et a la souplesse nécessaire pour investir dans un vaste éventail de catégories d'actifs, y compris jusqu'à 25 % dans des instruments de qualité moindre, ce qui permet aux gestionnaires de tirer profit des occasions de valorisation relative et de gérer le risque au cours du cycle économique.
- L'objectif visé est de générer un rendement total supérieur à celui de l'indice tout en maintenant un profil de risque correspondant à celui d'une stratégie à revenu fixe de base.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	-0.2	-0.4	-0.2	0.2	-0.1	-
Homologues surpassés en %	47	36	47	73	85	NA

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021	2020	2019
Rendement excédentaire	-0.7	0.5	0.1	0.6	-0.1
Homologues surpassés en %	20	75	67	75	63

Caractéristiques du portefeuille

Ratios et paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Rendement moyen du fonds	4.2	3.5
Duration modifiée du fonds	6.8	7.4
Notation du fonds	A	AA
Prix moyen	99.1	98.7
Coupon moyen	4.1	3.4
Échéance moyenne	11.0	-

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	6.9	7.4
Ratio de Sharpe	-0.6	-0.5
Écart de suivi	1.3	-
Ratio d'information	-0.2	-
Alpha	-0.5	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	93.7	-
Encaissement des baisses (%)	95.7	-

Ventilation des échéances

Tranche	Portefeuille	Indice de référence
0 to 3	27.4	22.6
3 to 7	25.8	30.6
7 to 12	20.8	20.3
12+	26.0	26.5

Exposition aux devises

Monnaie	Brut	Net
CAD	84.7	98.1
USD	14.6	1.6
Autre	0.7	0.3

Répartition de l'actif

Actifs	Portefeuille	Indice de référence
Obligations de sociétés	57.5	29.2
Obligations provinciaux	22.2	32.3
Obligations fédérales	16.6	38.4
Trésorerie	3.7	0.1

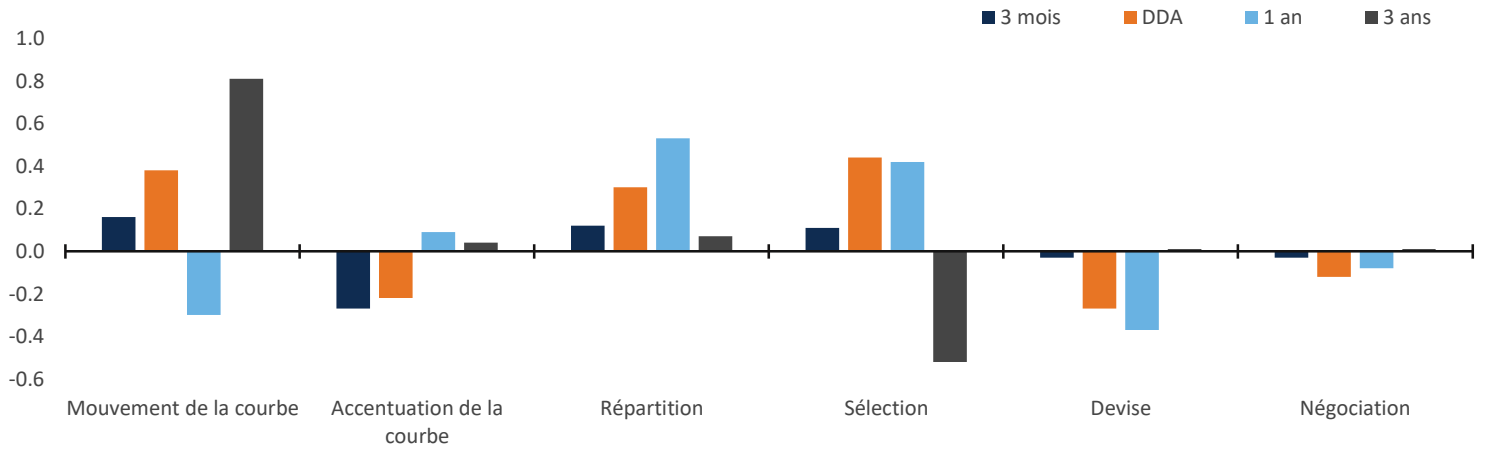
Répartition géographique

Pays	Pondération
Amérique du Nord	96.8
Europe	0.8
Amérique latine et Caraïbes	0.5
Autre	1.9

Ventilation des cotes de crédit

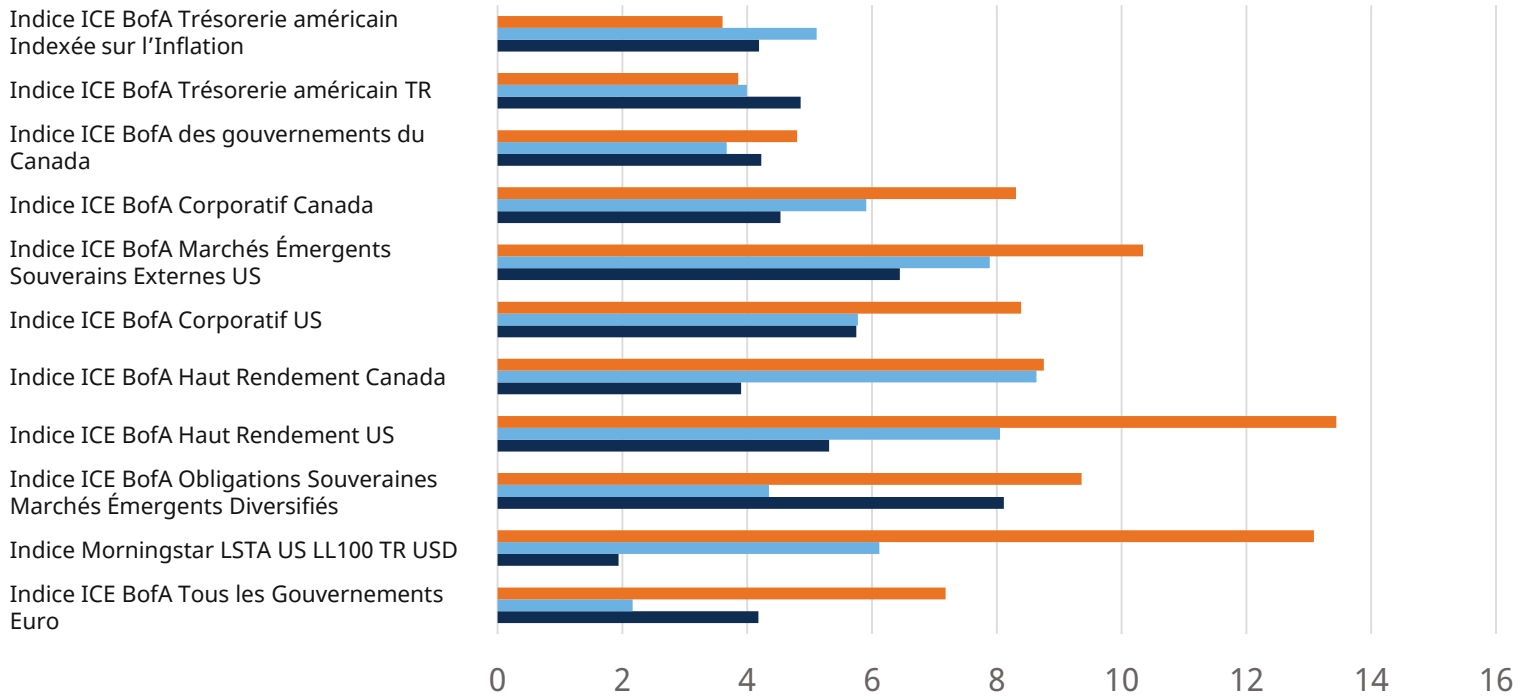
Cote	Portefeuille	Indice de référence
AAA	15.9	42.1
AA	29.0	32.0
A	18.3	15.1
BBB	27.6	10.9
BB	6.7	-
B	1.8	-
CCC et moins	0.2	-
Oblig. Non évaluées	0.5	-

Attribution



Aperçu du marché

■ Rend. sur_2023 ■ Rend. sur_DDA ■ Rend. sur_3 mois



Commentaires

Au début du troisième trimestre, nous nous sommes concentrés sur quatre grands thèmes macroéconomiques ayant une incidence sur les marchés des titres à revenu fixe et les marchés multi-actifs, soit la capacité de Joe Biden de se remettre de sa piètre performance lors du débat de juin, l'incertitude quant à l'intention de la Fed de réduire ses taux d'intérêt, l'évaluation inadéquate par les marchés des résultats de la réunion de juillet de la Banque du Japon, et les inquiétudes suscitées par la volatilité entre les différentes catégories d'actifs. L'épisode de volatilité de fin juillet, début août a été important, sans toutefois être inattendu, en raison de la hausse surprenante du taux directeur de la Banque du Japon et de la décision de la Fed de ne pas baisser le sien le 31 juillet. Le discours de Jerome Powell au symposium de Jackson Hole à la fin d'août a indiqué qu'il souhaitait une réduction plus importante des taux en septembre, ce qui a suscité un débat quant aux motifs sous-tendant la réduction de 50 points de base.

À l'approche du quatrième trimestre, plusieurs événements macroéconomiques ont amené le marché à revoir sa position. La grève des débardeurs de la côte est et du golfe des États-Unis est en suspens, mais la rigidité des salaires et des prix des services suggère que la courbe a escompté un assouplissement excessif. La Chine tente de relancer son économie et le risque de conflit au Moyen-Orient pourrait avoir des conséquences sur la production et les prix du pétrole. L'économie américaine semble solide, avec des estimations du PIB réel pour le troisième trimestre autour de 2,5-3,0% et des estimations provisoires pour le quatrième trimestre qui avoisinent ces chiffres. L'explosion des chiffres de l'emploi non agricole en septembre a renforcé l'idée que la baisse des rendements pourrait ne pas être durable.

Les perspectives des titres à revenu fixe canadiens sont fascinantes, parce que la duration canadienne a été surévaluée pendant la majeure partie de l'année, dans l'attente d'une sous-performance de l'économie canadienne et d'une poursuite de l'assouplissement énergétique des taux par la Banque du Canada. Le consommateur canadien médian s'en sort moins bien que le consommateur américain médian, et cette tendance devrait se maintenir en raison d'un marché immobilier moins dynamique, des ménages plus endettés, d'une productivité inférieure et d'un taux de chômage structurel plus important. Le taux directeur de la Banque du Canada ne s'éloigne généralement pas trop de celui de la Fed, mais nous pourrions entrer dans une période de différentiel de politique important.

Le Japon devrait continuer à aller à l'encontre de la tendance mondiale d'assouplissement, malgré les élections à venir. La banque centrale japonaise devrait poursuivre sa démarche de normalisation des taux, avec une hausse potentielle de 25 points de base cette année.

L'inflation intérieure et les données sur la production justifient cette mesure, et les propos récents du premier ministre, M. Ishiba, sont perçus comme électoralistes.

Les récentes mesures de relance de la Chine sont importantes, tant d'un point de vue politique qu'en apparence. Les mesures de relance comprennent la réduction des taux directeurs à court terme, des annonces en matière de politique économique, des aides financières pour 14 % des ménages, ainsi que des indications sur de nouvelles baisses de taux et des mesures de relance budgétaire. Cela suggère que les hauts dirigeants sont conscients du malaise économique et comptent passer à l'action. Des mesures fiscales supplémentaires sont attendues, ce qui pourrait soutenir le consommateur et rééquilibrer le sentiment du marché, en particulier pour les actifs à risque à bêta élevé.

Les prochaines élections américaines constituent un événement macroéconomique majeur. La course à la Maison-Blanche est trop serrée pour être annoncée, alors que l'élan de Mme Harris s'essouffle et que M. Trump finit en force. L'issue demeure incertaine, les États pivots jouant un rôle crucial. Le Congrès sera probablement divisé, ce qui devrait se traduire par une augmentation du nombre de décrets émanant du Bureau ovale. Une victoire de M. Trump pourrait susciter sur les marchés des craintes au sujet de la Chine, des tarifs mondiaux et de l'indépendance de la Fed. Un tel résultat ne se traduirait pas forcément par un renforcement du dollar américain et pourrait conduire à une hausse du nombre de nominations de responsables politiques et de juges de droite. Un Congrès équilibré pourrait atténuer les inquiétudes relatives aux dépenses budgétaires et au recours aux émissions de titres du Trésor.

Pour le contexte macroéconomique mondial et les marchés des titres à revenu fixe, le résultat des élections sera significatif, avec des conséquences potentielles sur les perspectives sectorielles et les orientations politiques. L'autorité future de la Fed et ses décisions de politique monétaire seront également des aspects cruciaux à surveiller.

Le troisième trimestre de 2024 a été marqué par un ralentissement de l'inflation et de la croissance économique, tant au Canada qu'aux États-Unis. Le taux des obligations américaines à 2 ans a chuté de 111 points de base durant le trimestre, passant de 4,75 % à 3,64 %. Les taux des obligations à 5, 10 et 30 ans ont perdu 82, 62 et 44 points de base respectivement, ce qui semble indiquer une forte repentification de la courbe, qui marque généralement le début d'un cycle de réduction des taux d'intérêt. La trajectoire a été essentiellement la même au Canada : le taux des obligations à 2 ans a perdu 108 points de base, et ceux des obligations à 5 ans, 10 ans et 30 ans ont respectivement baissé de 78, 55 et 25 points de base.

Commentaires

Cette similitude dans l'évolution des taux entre le Canada et les États-Unis n'a rien d'inhabituel en raison de la forte corrélation entre les deux pays, mais elle nous semble irréaliste dans le contexte actuel. Les données économiques du Canada demeurent nettement plus faibles que celles des États-Unis, qui font preuve de plus de résilience. Le taux de chômage demeure historiquement bas aux États-Unis, mais il a augmenté pour dépasser 6,5 % au Canada. De même, l'inflation continue de diminuer plus que prévu et se situe près de la cible de 2 % au Canada, alors qu'aux États-Unis, l'inflation des services reste supérieure à 4 %. Par conséquent, nous croyons qu'il serait justifié de voir une divergence du côté des taux de rendement, tout particulièrement sur le segment à court terme de la courbe, ce qui rend les obligations canadiennes à court terme plus intéressantes que leurs homologues américaines.

Les écarts de crédit demeurent serrés et nous préférons investir dans des obligations de sociétés de grande qualité (à faible bêta) se situant dans l'extrémité à court terme de la courbe. Dans ce segment, nous préférons la courbe canadienne à la courbe américaine. Pour notre scénario de base au Canada, nous croyons que les baisses de taux se poursuivront de sorte que le potentiel d'appréciation de ces titres demeure élevé. Nous demeurons pessimistes pour les échéances à long terme du marché canadien, les obligations canadiennes à 30 ans ne rapportant guère plus que les obligations à 2 ans, mais pour un risque lié au cours nettement plus élevé.

Facteurs ayant contribué au rendement :

- Duration américaine surpondérée
- Surpondération des obligations de sociétés de première qualité
- Surpondération des obligations de sociétés à rendement élevé

Facteurs ayant nui au rendement :

- Sous-pondération de la durée des titres canadiens
- Surpondération du segment à 30 ans
- Position ouverte sur la devise mexicaine
- Surpondération des obligations indexées sur l'inflation

Pour ce qui est du quatrième trimestre, les attentes relatives à de nouvelles baisses de taux par la Fed et les autres banques centrales devraient donner lieu à un contexte favorable pour les secteurs sensibles aux écarts, ainsi que pour les obligations gouvernementales bien positionnées pour tirer parti de mesures d'assouplissement supplémentaires. Toutefois, les risques géopolitiques et les élections américaines à venir pourraient entraîner une volatilité accrue au sein des marchés de titres à revenu fixe.

Les écarts de crédit demeurent serrés et nous préférons investir dans des obligations de sociétés de grande qualité (à faible bêta) se situant dans l'extrémité à court terme de la courbe. Dans ce segment, nous préférons la courbe canadienne à la courbe américaine. Pour notre scénario de base au Canada, nous croyons que les baisses de taux se poursuivront de sorte que le potentiel d'appréciation de ces titres demeure élevé. Nous demeurons pessimistes pour les échéances à long terme du marché canadien, les obligations canadiennes à 30 ans ne rapportant guère plus que les obligations à 2 ans, mais pour un risque lié au cours nettement plus élevé.

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 2024 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 porteur de titres 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 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, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et de marché généraux, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, l'évolution technologique, les changements qui interviennent dans la réglementation de l'État, l'évolution des lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Il est conseillé au lecteur de peser soigneusement ces considérations, ainsi que d'autres facteurs, et de ne pas se fier indûment à des renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif présenté dans le présent document n'est valable qu'en date du 30 septembre 2024. 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.

L'écart type permet de mesurer la variabilité des rendements obtenus relativement au rendement moyen. Plus l'écart-type est élevé, plus l'éventail des rendements obtenus est vaste. L'écart-type est généralement utilisé comme mesure du risque.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la Revenu fixe canadien Morningstar, et reflète le rendement du Fonds d'obligations stratégique Mackenzie, pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au 30 septembre 2024. Le classement par centile montre comment un fonds s'est comporté comparativement à d'autres fonds de sa catégorie et est sujet à modification chaque mois. Le nombre de fonds de la catégorie Revenu fixe canadien Morningstar auxquels le Fonds d'obligations stratégique Mackenzie est comparé pour chaque période est comme suit : un an - 520, trois ans - 484; cinq ans - 433; 10 ans - 277.

© 2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses: 1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; et 3) ne sont pas réputées comme étant exactes, complètes ou opportunes. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables de tout dommage ou perte résultant de toute utilisation de ces renseignements. Le rendement antérieur n'est pas garant des résultats futurs.

Les données de Morningstar indiquées sont celles de la plus récente période de référence pour chaque famille de fonds. Les répartitions pourraient ne pas correspondre à 100 % et varieront au fil du temps. Les actifs figurant dans la catégorie «Autres» ne sont pas classés par Morningstar. Tous les renseignements présentés par cet outil sont fournis à titre d'information et ne constituent pas un conseil en matière de placement. Ces renseignements ne constituent pas une offre de vente ni une recommandation en vue de l'achat d'un produit de placement. Sauf indication contraire, les rendements indiqués sont présentés avant déduction des frais d'acquisition. Pour de plus amples renseignements au sujet du fonds, veuillez cliquer sur le lien.

Tous les renseignements sont des renseignements historiques et ne préjugent pas les résultats futurs. Les rendements actuels pourraient être inférieurs ou supérieurs aux rendements antérieurs indiqués, lesquels ne sauraient garantir les résultats futurs. Le prix des actions, la valeur en capital et les rendements fluctueront et vous pourriez réaliser des gains ou des pertes à la vente de vos actions. Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions mais non des impôts. Les données sur le rendement ne reflètent pas les limites relatives aux frais ni les subventions présentement pratiquées. Des frais d'opération à court terme pourraient s'appliquer. Pour obtenir les plus récents renseignements sur le rendement de fin de mois, consultez Morningstar.com.

Ce matériel est destiné aux fins d'éducation et d'information. Il ne constitue pas une recommandation visant un produit de placement, une stratégie ou une décision quelconque et ne vise pas à laisser entendre qu'une quelconque démarche doit être entreprise ou évitée. Il n'ont pas pour vocation de tenir compte des besoins, des circonstances et des objectifs d'un investisseur donné. Placements Mackenzie, qui perçoit des frais lorsqu'un client sélectionne ses produits et services, ne fournit pas des conseils impartiaux à titre fiduciaire en présentant ce matériel de vente et de commercialisation. Ces renseignements ne constituent pas un conseil d'ordre fiscal ou juridique. Les investisseurs devraient consulter un conseiller professionnel avant de prendre des décisions financières ou en matière de placement ainsi que pour obtenir de plus amples renseignements sur les règles fiscales ou toute autre règle prévue par la loi, ces règles étant complexes et sujettes à des modifications.