

Fonds de revenu fixe sans contraintes Mackenzie

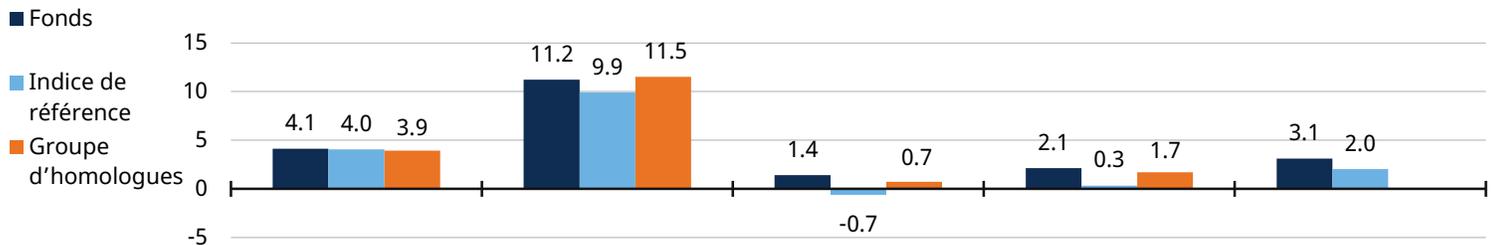
Aperçu du fonds

Date de lancement	12/03/2014
ASG (en millions \$ CA)	3125.9
Frais de gestion	0.55%
RFG	0.78%
Indice de référence	Bloomberg Barclays Multiverse (couv. en \$ CA)
Catégorie du CIFSC	Revenu fixe multisectoriel
Évaluation du risqué	Faible
Gestionnaire de portefeuille en chef	Konstantin Boehmer
Exp. en placement depuis	2003

Aperçu de la stratégie

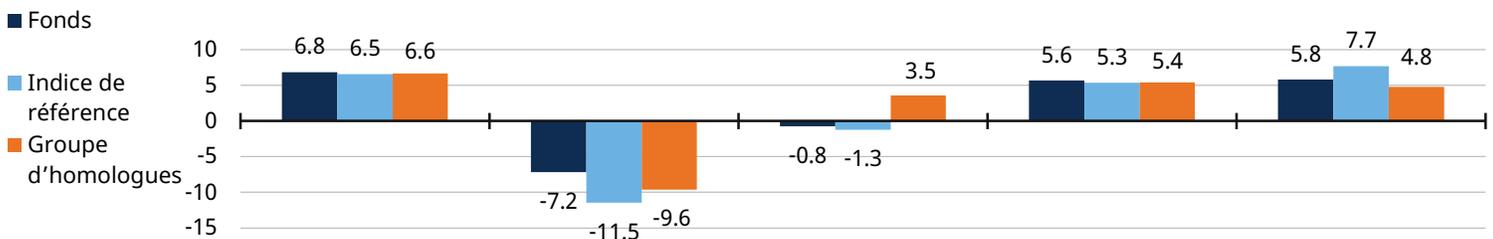
- Vise à produire un rendement total positif conjugué à une faible volatilité sur un cycle du marché et dans divers contextes économiques.
- Indifférent à l'indice et flexible sur l'éventail complet des titres à revenu fixe, géré dans un cadre axé sur le crédit, recours à des sources additionnelles d'alpha : duration tactique, répartition dynamique et gestion du crédit.
- L'exposition aux devises neutres est entièrement couverte en dollars canadiens, néanmoins l'exposition en devises peut être utilisée de façon tactique à des fins de production d'alpha et pour gérer le risque dans l'ensemble du portefeuille (en général pas plus de 10 % à 15 % en positions ouvertes).
- Utilise une stratégie de couverture « toujours active » pour gérer le risque de baisse que comporte l'exposition aux obligations à rendement élevé (composante au risque le plus élevé).

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	0.1	1.3	2.1	1.8	1.1
Homologues surpassés en %	57	48	70	65	NA

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021	2020	2019
Rendement excédentaire	0.3	4.3	0.5	0.3	-1.9
Homologues surpassés en %	57	74	10	71	16

Caractéristiques du portefeuille

Ratios et paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Rendement moyen du fonds	6.3	3.5
Duration modifiée du fonds	4.9	6.5
Notation du fonds	BBB	AA
Prix moyen	94.2	105.0
Coupon moyen	4.9	2.9
Échéance moyenne	10.6	10.3

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	5.0	5.9
Ratio de Sharpe	-0.4	-0.7
Écart de suivi	2.7	-
Ratio d'information	0.7	-
Alpha	1.0	-
Bêta	0.8	-
Encaissement des hausses (%)	90.8	-
Encaissement des baisses (%)	68.0	-

Ventilation des échéances

Tranche	Portefeuille	Indice de référence
0 to 3	36.6	23.8
3 to 7	33.9	31.1
7 to 15	14.8	19.6
15+	14.7	25.5

Exposition aux devises

Monnaie	Brut	Net
CAD	32.9	92.2
USD	55.7	5.7
Autre	11.4	2.1

Répartition de l'actif

Actifs	Portefeuille	Indice de référence
Obligations de société de première qualité	34.1	23.9
Obligations gouvernementales	8.1	65.8
Marchés émergents	6.2	-
Rendement élevé	25.8	-
Prêts	7.8	-
Trésorerie et équivalents	8.1	-
Autre	9.9	10.3

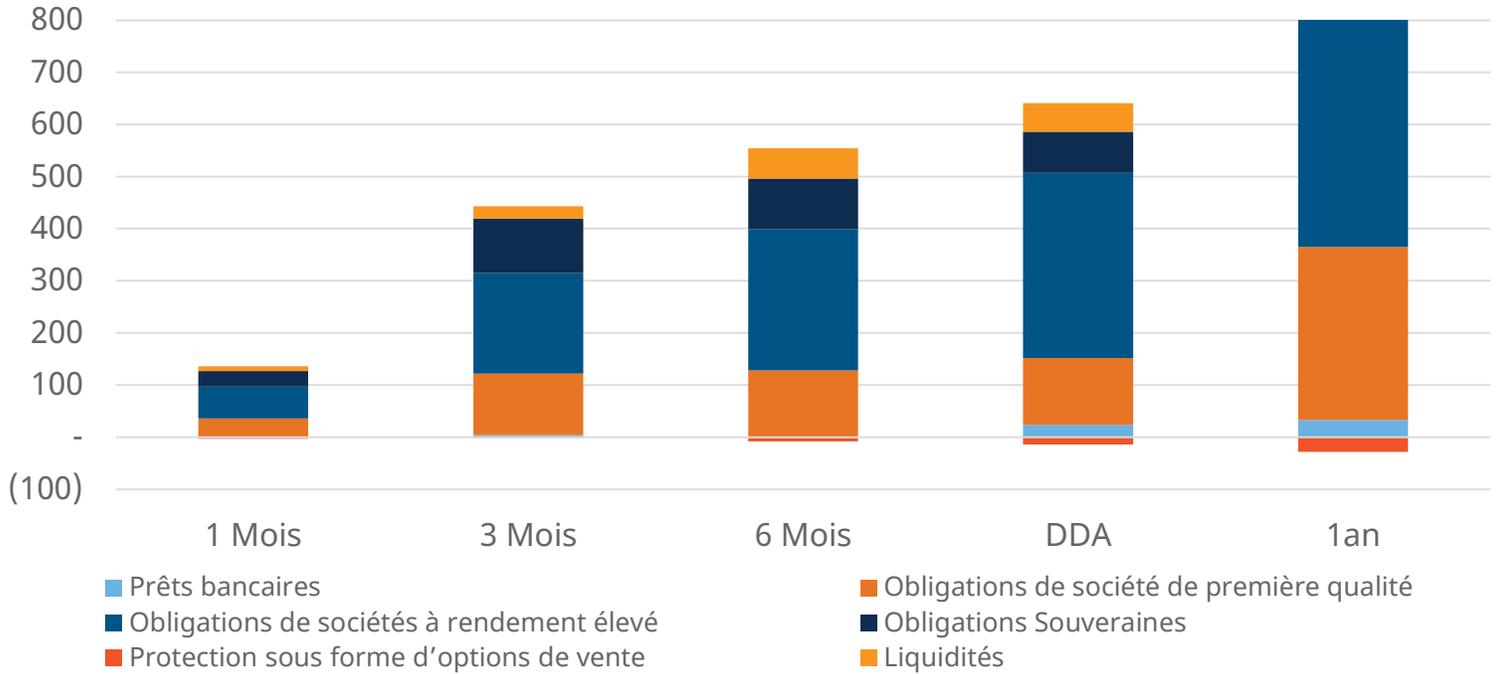
Répartition géographique

Pays	Pondération
Amérique du Nord	76.6
Europe	8.4
Amérique latine et Caraïbes	2.2
Autre	12.8

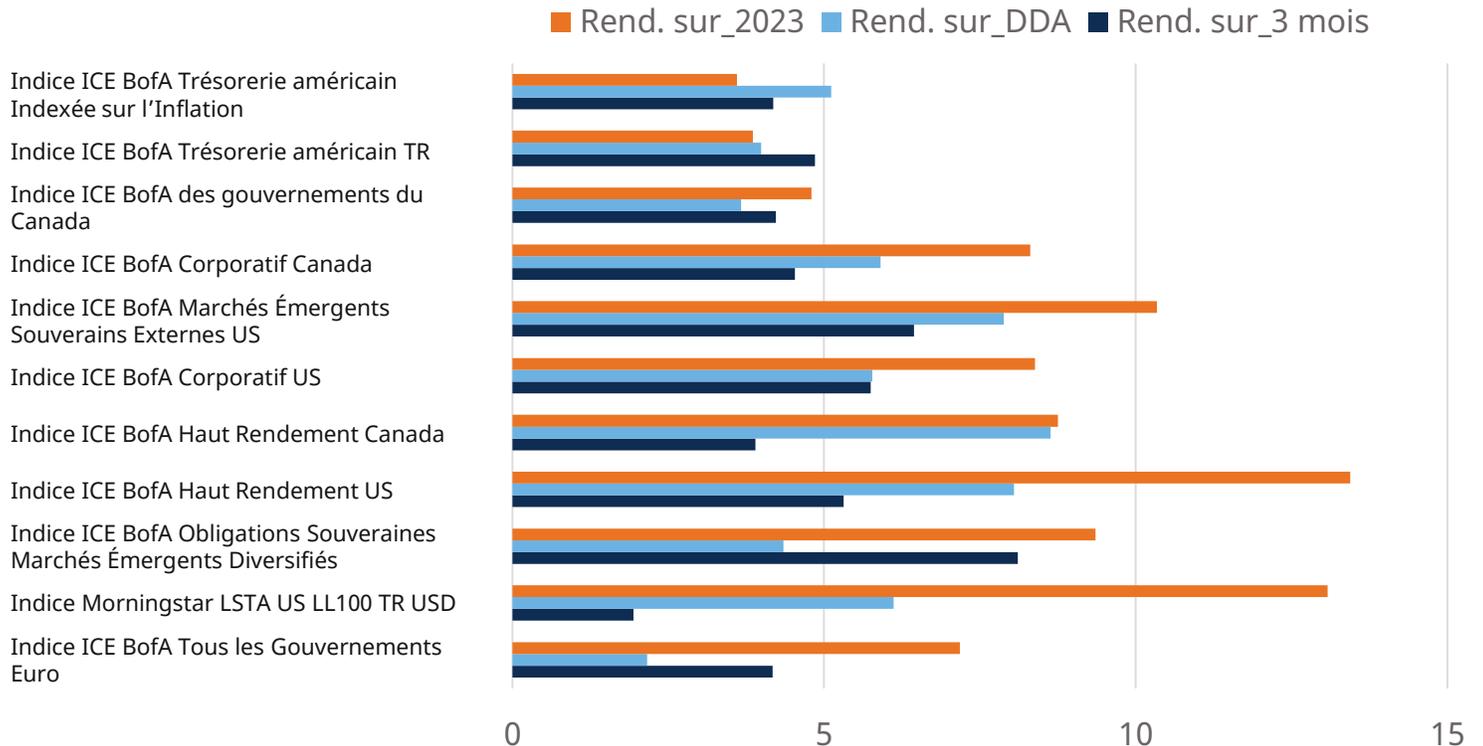
Ventilation des cotes de crédit

Cote	Portefeuille	Indice de référence
AAA	6.6	21.4
AA	22.4	30.7
A	8.0	30.3
BBB	25.5	13.6
BB	16.4	2.4
B	15.3	1.1
CCC et moins	3.4	0.4
Oblig. Non évaluées	2.8	-

Attribution



Aperçu du marché



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 marché des obligations américaines à rendement élevé a inscrit un rendement de 5,28 % au troisième trimestre, continuant sur sa lancée depuis le début de l'année. Bien que les obligations notées CCC aient été à la traîne pendant la majeure partie de l'année en raison de la prévalence accrue d'exercices de gestion du passif, elles ont enregistré une forte reprise au troisième trimestre, alimentée par les activités de fusion et d'acquisition dans les secteurs de la câblodistribution et des télécommunications. Le contexte favorable aux obligations à rendement élevé, conjugué à la vigueur des marchés obligataires en général au début du cycle de réduction des taux américains, a propulsé les principaux marchés.

Commentaires

Si le contexte économique continue d'être favorable au cycle de réduction des taux de la Réserve fédérale, le rendement de 7,21 % du marché des titres à rendement élevé semble intéressant pour les investisseurs disposés à assumer un risque de crédit additionnel à ce point du cycle. Cela dit, du point de vue des écarts de crédit, ces titres offrent un coussin relativement limité par rapport aux titres du Trésor, pour compenser le risque de crédit mentionné ci-dessus. Il convient également de porter attention à la hausse récente des exercices de gestion du passif, étant donné que les sociétés surendettées comptent sur les créanciers pour corriger les bilans financiers intenable dans les segments des sociétés en difficulté dont les titres ont une faible cote.

Notre équipe privilégie les titres à rendement élevé de qualité supérieure et se positionne en conséquence avec une pondération croissante des titres notés BB et BBB. Nous décelons également des occasions attrayantes dans d'autres segments à revenu fixe qui pourraient, selon nous, présenter des caractéristiques risque-rendement intéressantes et diversifier certains mandats (crédit privé, titres de créance américains du secteur du cannabis et titres hybrides/BCRL). Nous nous attendons à ce que la sélection des titres de créance autres que d'État prenne de l'importance au cours de l'année et à ce que l'accent soit mis davantage sur les bénéfices et les paramètres fondamentaux des sociétés en raison du resserrement des écarts de crédit et des conditions de fin de cycle.

Facteurs ayant contribué au rendement :

- Surexposition au risque d'obligations de sociétés de première qualité
- Surexposition au risque d'obligations de sociétés à rendement élevé
- Surpondération des obligations gouvernementales sud-africaines
- Surpondération du crédit privé
- Exposition aux titres hybrides/BCRL

Facteurs ayant nui au rendement :

- Protection sous forme d'options de vente
- Surpondération des obligations indexées sur l'inflation
- Exposition ouverte aux devises

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 multisectoriel Morningstar, et reflète le rendement du Fonds de revenu fixe sans contraintes 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 multisectoriel Morningstar auxquels le Fonds de revenu fixe sans contraintes Mackenzie est comparé pour chaque période est comme suit : un an - 274, trois ans - 260; cinq ans - 223; 10 ans - 76.

© 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.