

Fonds d'obligations tactique mondial Mackenzie

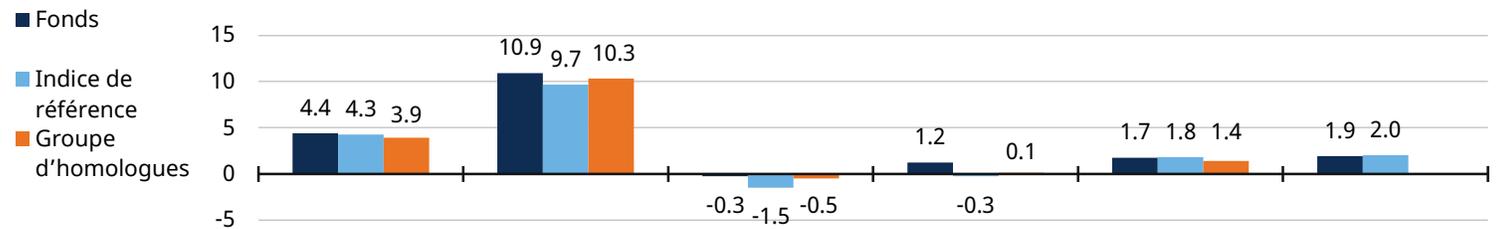
Aperçu du fonds

Date de lancement	04/23/2014
ASG (en millions \$ CA)	263.9
Frais de gestion	0.55%
RFG	0.76%
Indice de référence	ICE BofA marché mondial global RT (couv. en \$ CA)
Catégorie du CIFSC	Revenu fixe mondial
Évaluation du risque	Faible
Gestionnaire de portefeuille en chef	Konstantin Boehmer
Exp. en placement depuis	2003

Aperçu de la stratégie

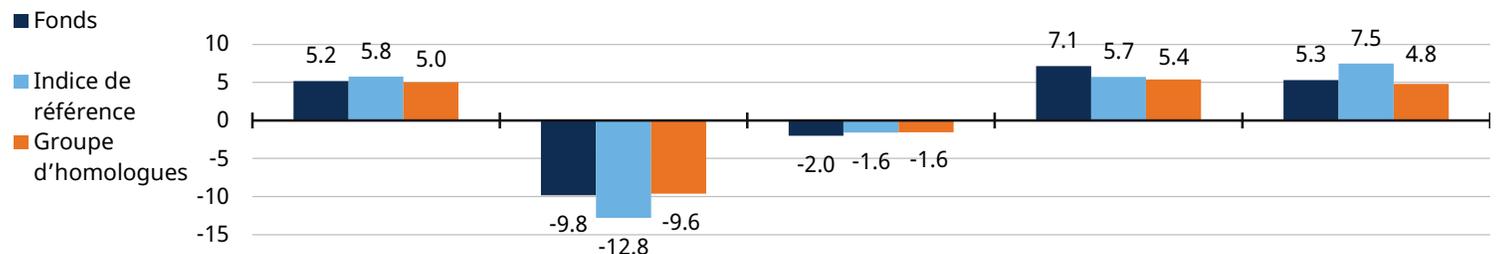
- Un portefeuille de titres à revenu fixe mondiaux activement géré et indépendant des indices de référence. La note de crédit moyenne globale peut varier, mais le gestionnaire de portefeuille s'attend à maintenir presque toujours une note d'au moins BBB.
- Compte tenu de la taille et de la complexité de son univers investissable, il utilise une combinaison de perspectives qualitatives, de modèles quantitatifs et d'une sélection des titres ascendante afin d'accéder aux cinq sources d'alpha – pays, duration, devise, secteur et crédit. L'objectif est de surpasser l'indice de référence avec une faible volatilité.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	0.1	1.2	1.2	1.5	-0.1	-0.1
Homologues surpassés en %	68	57	62	77	70	NA

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021	2020	2019
Rendement excédentaire	-0.6	3.0	-0.4	1.4	-2.2
Homologues surpassés en %	51	55	40	72	66

Caractéristiques du portefeuille

Ratios et paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Rendement moyen du fonds	4.6	3.5
Duration modifiée du fonds	6.0	6.7
Notation du fonds	A	AA
Prix moyen	95.6	119.0
Coupon moyen	4.1	2.7
Échéance moyenne	8.4	-

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	6.2	6.4
Ratio de Sharpe	-0.6	-0.8
Écart de suivi	2.7	-
Ratio d'information	0.5	-
Alpha	0.7	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	96.9	-
Encaissement des baisses (%)	84.4	-

Ventilation des échéances

Tranche	Portefeuille	Indice de référence
0 to 3	15.8	-
3 to 7	35.9	-
7 to 12	37.6	-
12+	10.7	-

Exposition aux devises

Monnaie	Brut	Net
CAD	28.2	92.7
USD	51.8	4.0
Autre	20.0	3.3

Répartition de l'actif

	Portefeuille	Indice de référence
Obligations de société de première qualité	23.2	20.0
Prêts	2.3	-
Marchés émergents	9.2	2.9
Gouvernement	44.1	52.8
Rendement élevé	7.0	-
Liquidités	3.2	-
Autre	11.0	24.3

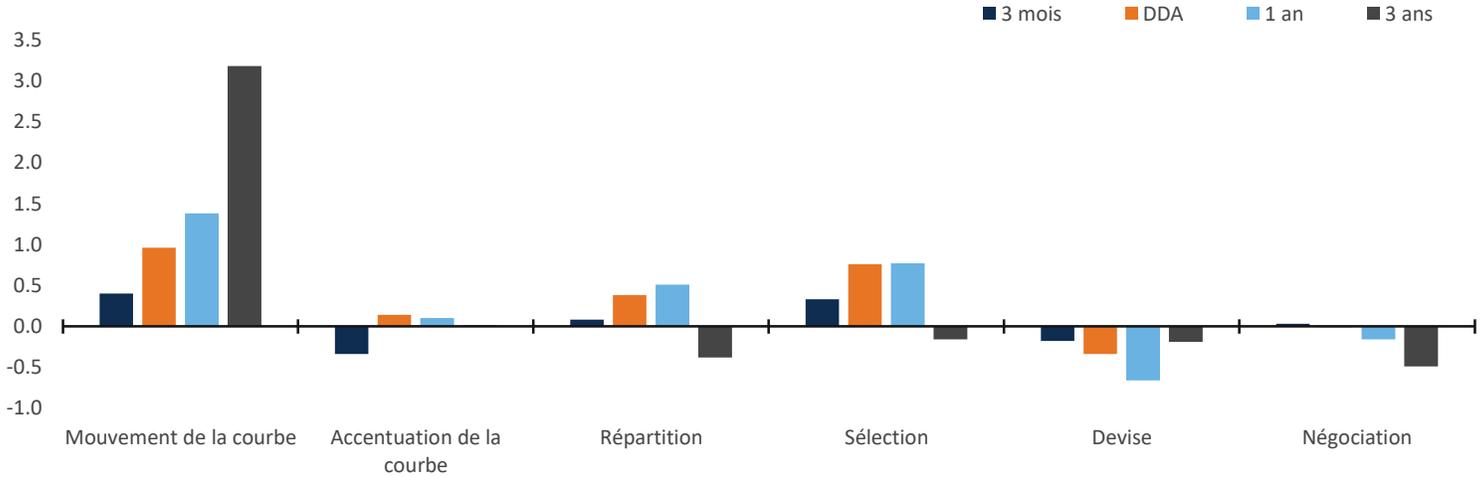
Répartition géographique

Pays	Pondération
Canada	26.3
É.U.	40.8
Europe	14.7
Autre	18.2

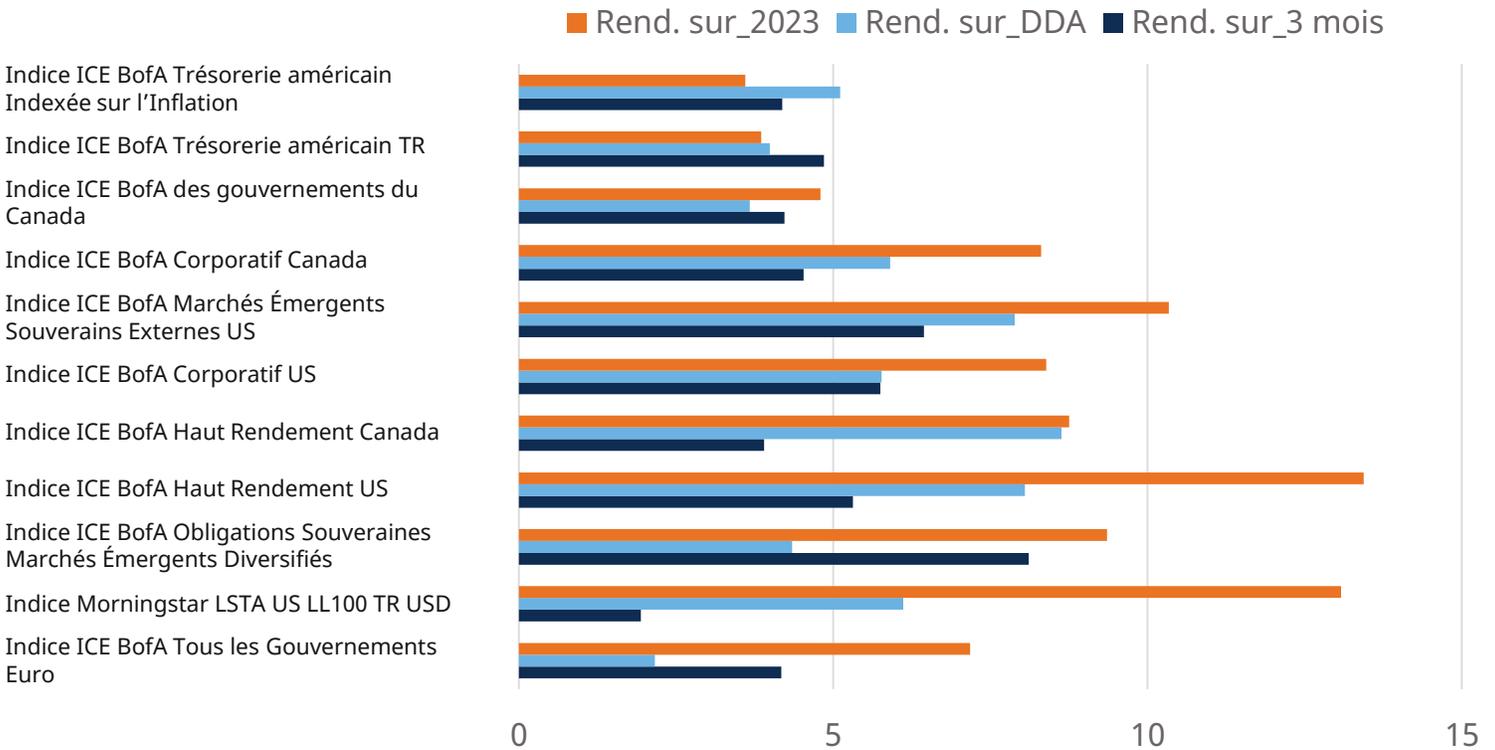
Ventilation des cotes de crédit

Cote	Portefeuille	Indice de référence
AAA	23.7	12.9
AA	23.7	49.9
A	6.9	23.5
BBB	22.8	13.7
BB	17.0	-
B	4.3	-
CCC et moins	0.7	-
Oblig. Non évaluées	1.1	-

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 énergique 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.

La réorientation monétaire des grandes banques centrales du G10 qui a marqué le troisième trimestre a eu d'importantes répercussions sur les titres à revenu fixe. Après avoir maintenu les taux pendant 14 mois, la Réserve fédérale a réagi au ralentissement de l'inflation et à la légère hausse du taux de chômage à 4,2 % en amorçant un cycle d'assouplissement avec une baisse de 50 points de base (pdb) en septembre. Cette décision, jumelée aux attentes d'une accélération de l'assouplissement monétaire, a fait baisser la valeur du dollar américain par rapport aux principales devises.

Commentaires

Le début du cycle d'assouplissement de la Fed et les réductions de taux subséquentes décidées par la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque d'Angleterre ont contribué à la remontée des obligations gouvernementales pendant le trimestre. Le rendement des obligations du Trésor américain s'est établi à 4,7 % pour la période, alors que les obligations souveraines européennes ont généré un taux rendement de 4,0 %. Les taux de rendement des obligations gouvernementales allemandes et françaises à 10 ans ont reculé, accusant un retard par rapport aux obligations gouvernementales de l'Italie et de l'Espagne. Ces dernières ont dégagé les meilleurs rendements en Europe, leurs écarts avec les obligations allemandes s'étant considérablement resserrés en raison des bonnes nouvelles budgétaires et des perspectives pour la zone périphérique.

Les titres de créance des marchés émergents (MÉ) se sont bien comportés au troisième trimestre avec un rendement de 6,1 %, plusieurs banques centrales des MÉ ayant amorcé un assouplissement monétaire par suite d'une diminution des pressions inflationnistes et d'un fléchissement du dollar américain. Les devises des marchés émergents se sont raffermies après le dénouement des opérations sur écart de rendement, qui avaient grandement ralenti l'économie au début d'août par suite de la remontée du yen, importante monnaie de financement. Les obligations sud-africaines ont surpassé la plupart des taux locaux de MÉ avec un rendement de 10,8 %, stimulées par la stabilité politique depuis les élections de juin et à l'aube d'un cycle d'assouplissement de la Banque de réserve de l'Afrique du Sud.

Les attentes relatives à de nouvelles baisses de taux du côté de la Fed et des autres banques centrales devraient créer un contexte favorable pour les secteurs sensibles aux écarts de crédit et certains actifs de crédit, ainsi que pour les obligations gouvernementales bien positionnées pour bénéficier de mesures d'assouplissement ultérieures.

Facteurs ayant contribué au rendement :

- Surpondération de la durée en Amérique du Nord et Nouvelle-Zélande
- Surpondération des titres de créance
- Positionnement sur la courbe américaine
- Sous-pondération du Japon et de la zone euro

Facteurs ayant nui au rendement :

- Surpondération de la dette locale latino-américaine

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 commande 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 mondial Morningstar, et reflète le rendement du Fonds d'obligations tactique mondial 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 mondial Morningstar auxquels le Fonds d'obligations tactique mondial Mackenzie est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 477, trois ans – 345; cinq ans – 246; 10 ans – 106.

© 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.