

# Fonds d'obligations stratégique Mackenzie

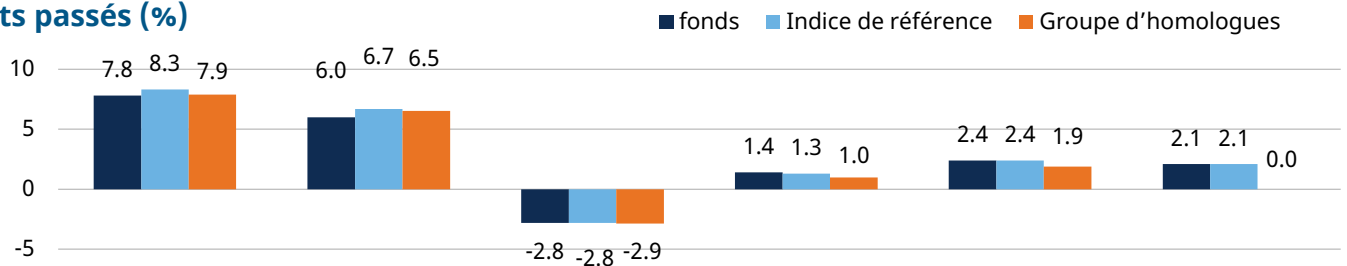
## Aperçu du fonds

Date de lancement	05/15/2013
ASG (en millions \$ CA)	392.0
Frais de gestion	0.45%
RFG	0.66%
Indice de référence	FTSE Canada Universe Bond
Catégorie du CIFSC	Canadian Fixed Income
Évaluation du risque	Faible
Gestionnaire de portefeuille en chef	Steve Locke
Exp. en placement depuis	1995

## Approche

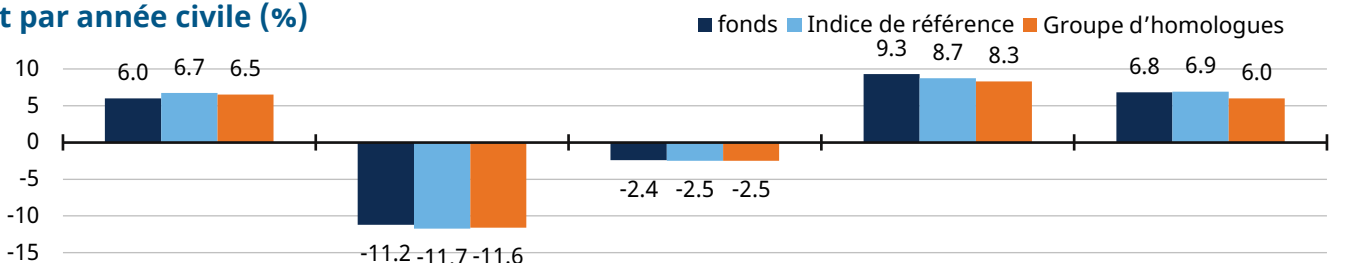
- Stratégie à revenu fixe « de base plus » à gestion active.
- Maintient en général une surpondération stratégique en obligations de sociétés et a la souplesse nécessaire pour investir dans un vaste éventail de catégories d'actifs, y compris jusqu'à 25 % dans des instruments de qualité moindre, ce qui 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	-0.4	-0.7	0.0	0.1	0.0	0.0
Homologues surpassés en %	28	20	64	77	86	-

## Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021	2020	2019
Rendement excédentaire	-0.7	0.5	0.2	0.6	-0.1
Homologues surpassés en %	20	75	67	75	63

## Caractéristiques du portefeuille

Ratios et paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
DDA	4.7	3.9
Duration	7.0	7.4
Notation de crédit moy.	A	AA
Prix moy.	96.1	96.5
Coupon moy.	3.7	3.1
Échéance moy.	9.8	9.3

## Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	5.5	7.2
Ratio de Sharpe	-1.1	-0.7
Écart de suivi	3.9	-
Ratio d'information	-0.2	-
Alpha	-2.5	-
Bêta	0.6	-
Encaissement des hausses (%)	59.6	-
Encaissement des baisses (%)	75.7	-

## Ventilation des échéances

Tranche	Portefeuille	Indice de référence
0 to 3	25.1	23.7
3 to 7	28.4	30.3
7 to 12	25.4	19.6
12+	21.1	26.5

## Exposition aux devises

Régionale	Pondération	Pondération relative
CAD	85.3	99.2
USD	14.0	0.6
Other	0.7	0.2

## Répartition de l'actif

Actifs	Portefeuille	Indice de référence
Oblig. de première qual	56.5	28.9
Obligations provinciales	24.6	33.4
Obligations fédérales	15.5	37.2
Trésorerie	3.4	-

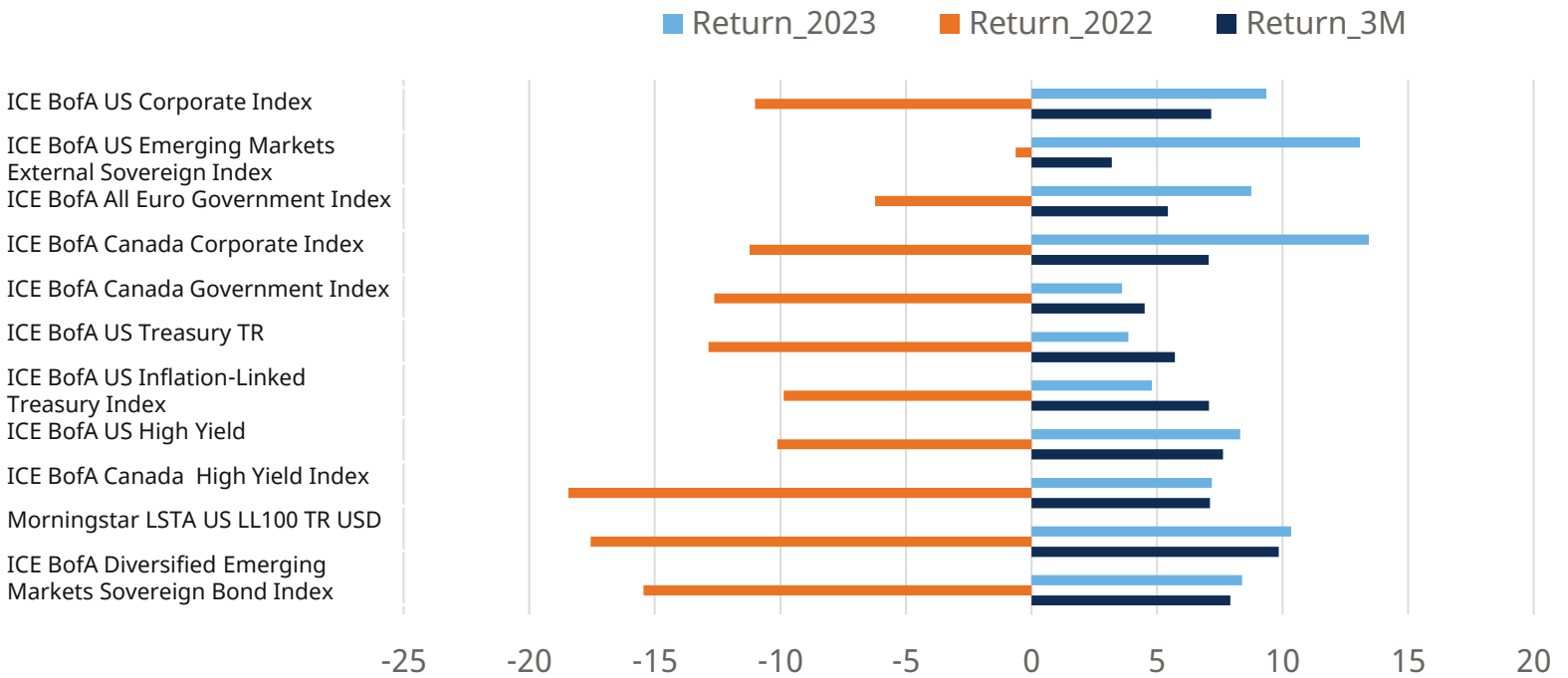
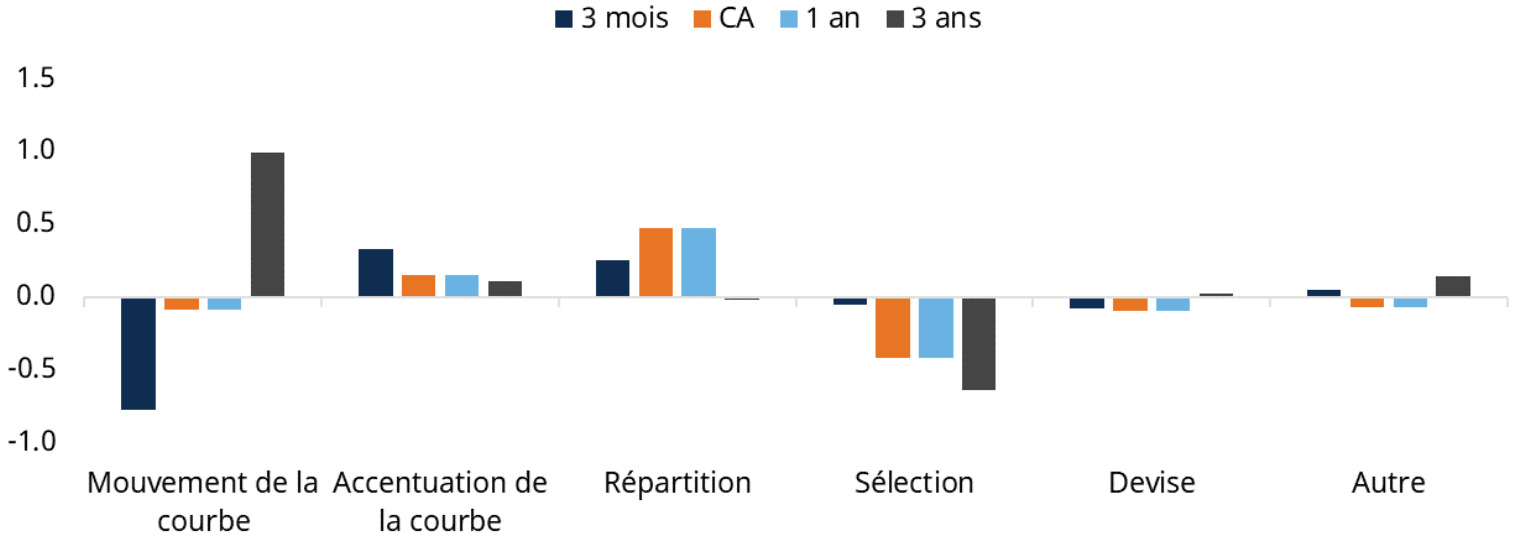
## Répartition géographique

Pays	Pondération
North America	96.3
Amérique latine et Caraïbes	0.7
L'Europe	0.8
Autre	2.2

## Ventilation des cotes de crédit

Évaluation	Portefeuille	Indice de référence
AAA	8.6	40.2
AA	41.5	32.7
A	19.2	15.6
BBB	23.0	10.8
BB	5.1	-
B	2.0	-
CCC & Below	0.2	-
NR	0.3	-

### Attribution



## Commentaires

Au quatrième trimestre de 2023, la tendance haussière des taux, qui avait caractérisé l'année jusque-là, s'est brutalement renversée. Au début du trimestre, les rendements étaient au sommet du cycle sur toute la courbe au Canada. Ce revirement a été immédiat et précipité. Avant la fin du trimestre, tous les secteurs (2, 5, 10 et 30 ans) avaient cédé plus de 100 points de base, retrouvant des niveaux inégalés depuis janvier 2023. L'incidence a été négligeable sur la forme de la courbe, mais celle-ci demeure fortement inversée. L'écart entre les obligations à 2 ans et celles à 30 ans a clôturé le trimestre – et l'année – à -86 pb, un niveau où il s'est maintenu pendant sept des douze mois de l'année. Les États-Unis ont suivi le mouvement, bien qu'avec un léger retard. Les rendements américains ont atteint un sommet à la mi-octobre avant de chuter aussi fortement.

À première vue, la situation semble avoir été la même dans les deux économies. Cependant, malgré certaines similitudes – l'inflation a ralenti et les données sur l'emploi s'affaiblissent –, plusieurs nuances les distinguent. Au Canada, les données économiques se sont nettement plus détériorées qu'aux États-Unis. Le PIB des États-Unis, par exemple, a crû à un rythme impressionnant de 5 %. En revanche, les gains de l'emploi au Canada, bien que positifs, ne semblent plus être à la hauteur de l'immigration. Ce fléchissement signalé par les données a entraîné le renversement des taux des obligations canadiennes à court terme, tandis que la demande démesurée pour les obligations à long terme (en raison de l'offre limitée) a soutenu les prix dans ce segment. Aux États-Unis, les préoccupations entourant l'offre, qui se sont surtout manifestées au moment de l'annonce du refinancement trimestriel, ont porté les obligations du Trésor américain à 10 ans et à 30 ans au-delà de 5 %. Lorsque les mauvaises nouvelles qu'on attendait ne se sont pas matérialisées, les obligations se sont redressées.

Vers la fin du trimestre, la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont clairement changé de ton. Elles conviennent maintenant que les taux d'intérêt sont restrictifs et peuvent donc les abaisser pour les ramener à la neutralité, sans passer en territoire expansionniste. M. Macklem, gouverneur de la Banque du Canada, est allé jusqu'à dire que des baisses auront probablement lieu en 2024. Au vu de ce dernier changement, le plus important, un assouplissement accru a été intégré à la courbe des taux directeurs des deux côtés de la frontière.

Naturellement, la forte remontée des titres à revenu fixe a contribué au rendement. L'indice obligataire universel FTSE Canada a produit un impressionnant rendement total de 8,27 % pour le trimestre, et l'indice des obligations américaines de première qualité a gagné 8,15 %. La baisse des taux obligataires et la perspective d'une baisse des taux directeurs en 2024 ont été favorables aux actifs risqués. Les actions ont atteint de nouveaux sommets pour l'année et les écarts de taux se sont resserrés. Les écarts de taux aux États-Unis ont nettement surpassé ceux des obligations de sociétés canadiennes et semblent presque entièrement prendre en compte un scénario idéal de déclin des taux obligataires et d'absence de récession. Par conséquent, le risque des obligations de sociétés canadiennes semble plus intéressant à ces niveaux.

À la fin du quatrième trimestre, la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada n'étaient pas intervenues depuis près de six mois. Elles se sont toutes les deux laissées la possibilité de relever les taux davantage, au besoin, mais cela semble maintenant très improbable et il faudrait qu'un événement extraordinaire ait lieu sur le plan de l'inflation pour que cela se produise. La première question est donc de savoir combien de temps elles pourront attendre ou feront le choix d'attendre avant de réduire les taux. Pas longtemps, à notre avis. À mesure que l'inflation continue de diminuer, le taux directeur « réel » augmente et devient plus restrictif. Les deux banques centrales voudront probablement corriger cela.

Par conséquent, et malgré la baisse des rendements au quatrième trimestre, certaines de nos préférences en matière d'investissement sont restées inchangées. Nous préférons investir dans des obligations de sociétés de grande qualité (à faible bêta) et à court terme (2-5 ans, mais surtout 2-3 ans). Dans ce secteur, nous préférons la courbe canadienne à la courbe américaine. Compte tenu des faiblesses qui semblent attendre le marché canadien, notamment les pressions grandissantes sur les consommateurs liées aux refinancements hypothécaires, ces titres pourraient fortement s'apprécier, en plus de présenter des taux élevés. L'extrémité à long terme du marché canadien est moins convaincante. Les obligations canadiennes à 30 ans génèrent 100 pb de moins que leurs équivalents américains, ce qui rend les États-Unis plus attrayants. Si les deux banques centrales arrêtaient de se concentrer sur l'inflation, les obligations indexées sur l'inflation pourraient surpasser les obligations nominales.

## Commentaires

La baisse des rendements obligataires a souvent un effet positif sur les écarts de taux; elle procure un soutien aux obligations de sociétés, car les coûts de financement diminuent et les consommateurs retrouvent un certain pouvoir d'achat. Toutefois, nous demeurons prudents, car d'importantes baisses des taux décrétées en raison d'une profonde récession auraient l'effet inverse.

Facteurs ayant contribué au rendement :

- Surpondération de la duration des titres en USD
- Surpondération de la duration des titres des ME
- Accentuation du penchant (sous-pondération du segment à 30 ans)
- Surexposition au risque des obligations de sociétés de première qualité
- Surexposition au risque des obligations de sociétés à rendement élevé

Facteurs ayant nui au rendement :

- Sous-pondération de la duration des titres en CAD
- Duration courte des titres en JPY
- Sous-exposition au risque d'obligations provinciales
- Exposition aux obligations indexées sur l'inflation
- Position ouverte sur la devise américaine

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 représentent le rendement annuel composé historique total au 31 décembre 2023, y compris les variations de la valeur des [titres ou parts] et le réinvestissement de [tous les dividendes ou toutes les distributions], et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par tout(e) porteur ou porteuse de titres 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 et investisseuses 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 pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les 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 aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 31 décembre 2023. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.

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.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la catégorie e Produit de taux canadien et reflète le rendement du Fonds d'obligations stratégique Mackenzie , F , [pour les périodes de 1, 3, 5 et 10 ans ou depuis le lancement] au 31 décembre 2023. Les classements par centile sont une comparaison du rendement d'un fonds par rapport au rendement d'autres fonds dans une catégorie donnée et sont susceptibles de varier tous les mois. Le nombre de fonds Produit de taux canadien auxquels le Fonds d'obligations stratégique Mackenzie , F, est comparé pour chaque période est le suivant : 1 an - 516; 3 ans - 480; 5 ans - 426; 10 ans - 271.

© 2023 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : 1) sont la propriété de Morningstar et de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; 3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations. 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.