

Fonds d'obligations tactique mondial Mackenzie

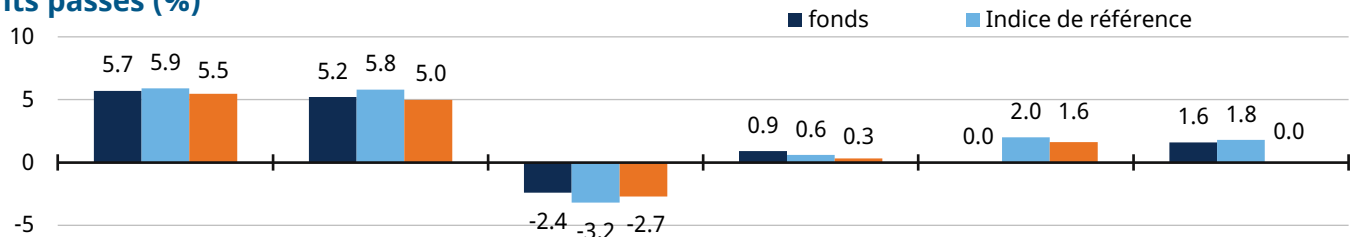
Aperçu du fonds

Date de lancement	04/23/2014
ASG (en millions \$ CA)	265.8
Frais de gestion	0.55%
RFG	0.76%
Indice de référence	ICE BofA Gbl Broad Mkt (Hgd to CAD)
Catégorie du CIFSC	Global Fixed Income
Évaluation du risque	Faible
Gestionnaire de portefeuille en chef	Steve Locke
Exp. en placement depuis	1995

Approche

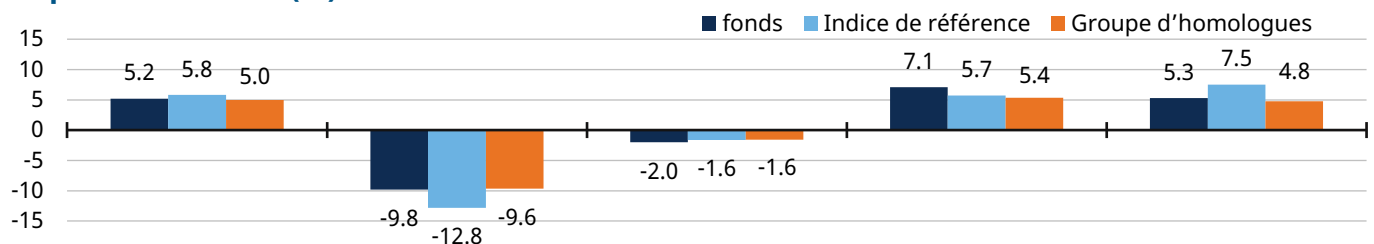
- Un portefeuille de titres à revenu fixe mondiaux activement géré et indépendant des indices de référence. La note de crédit moyenne globale peut varier, mais le gestionnaire de portefeuille s'attend à maintenir presque toujours une note d'au moins BBB.
- Compte tenu de la taille et de la complexité 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	-0.2	-0.6	0.8	0.3	-	-0.2
Homologues surpassés en %	43	51	58	70	-	-

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021	2020	2019
Rendement excédentaire	-0.6	3.0	-0.4	1.5	-2.2
Homologues surpassés en %	51	55	40	72	66

Caractéristiques du portefeuille

Ratios et paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
DDA	5.4	3.7
Duration	5.6	6.8
Notation de crédit moy.	A	AA
Prix moy.	93.5	112.0
Coupon moy.	4.1	2.5
Échéance moy.	8.0	-

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	5.1	6.2
Ratio de Sharpe	-1.0	-1.0
Écart de suivi	4.1	-
Ratio d'information	0.0	-
Alpha	-2.0	-
Bêta	0.6	-
Encaissement des hausses (%)	59.4	-
Encaissement des baisses (%)	71.2	-

Ventilation des échéances

Tranche	Portefeuille	Indice de référence
0 to 3	24.4	-
3 to 7	35.6	-
7 to 12	26.5	-
12+	13.5	-

Exposition aux devises

Currency	Pondération	Pondération relative
CAD	35.7	88.4
USD	46.9	4.5
Autre	17.4	7.1

Répartition de l'actif

Actifs	Portefeuille	Indice de référence
Obligations de société de première qualité	29.0	19.9
Gouvernement	27.6	52.7
Dettes de marchés émergents	18.4	2.9
Rendement élevé	5.9	-
Prêts	2.1	-
Liquidités	3.2	-

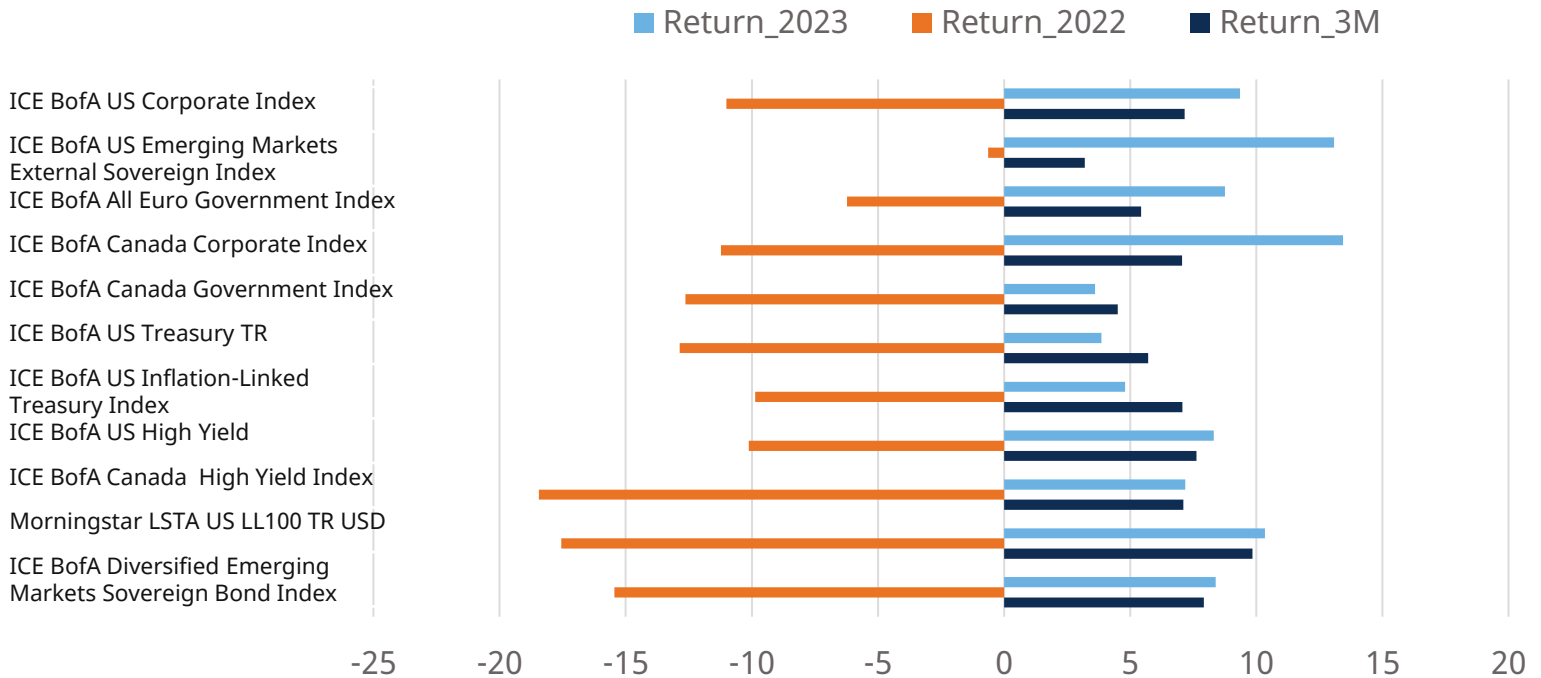
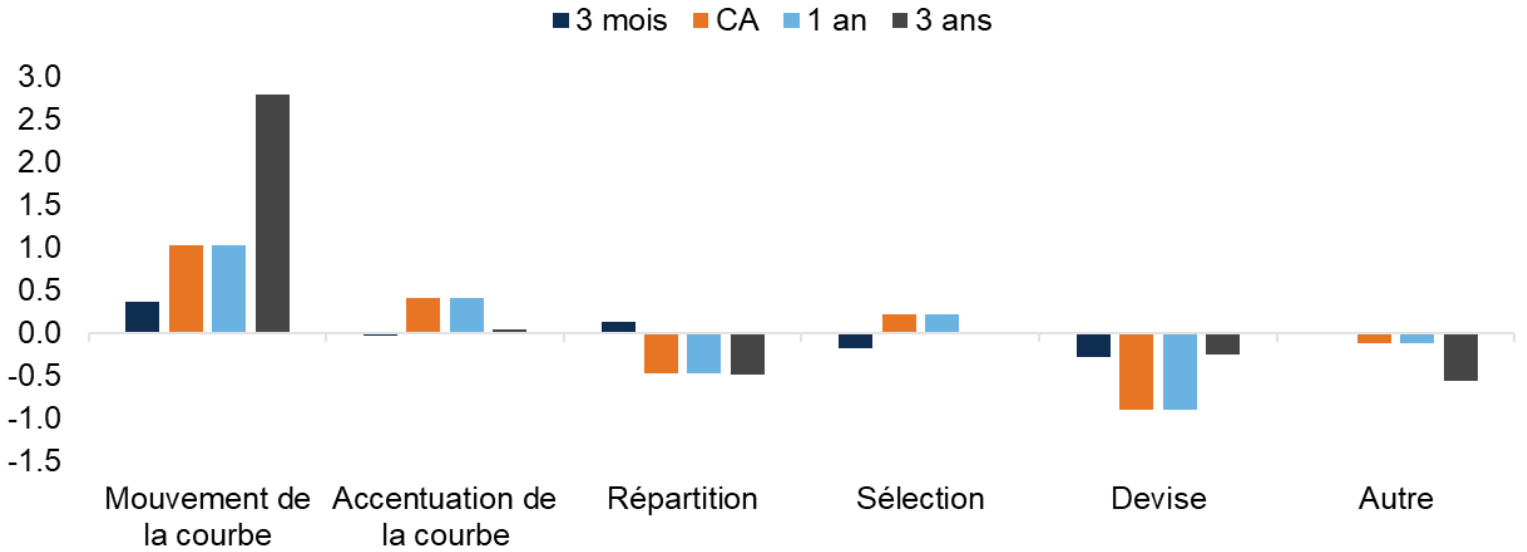
Répartition géographique

Pays	Pondération
Canada	33.0
États-Unis	36.1
L'Europe	10.9
Autre	20.0

Ventilation des cotes de crédit

Évaluation	Portefeuille	Indice de référence
AAA	13.3	12.6
AA	31.8	49.5
A	9.9	24.2
BBB	26.2	13.7
BB	11.7	-
B	5.6	-
CCC & Below	0.9	-
NR	0.7	-

Attribution



Commentaires

Le dernier trimestre de 2023 s'est déroulé en deux temps pour les marchés des obligations mondiales. Dans un premier temps, le pessimisme du troisième trimestre a continué, propulsant les taux à la hausse. Toutefois, cette trajectoire s'est inversée vers la fin du trimestre, de sorte que les obligations ont effacé les pertes antérieures et produit en trois mois les rendements habituellement enregistrés sur une année. Deux facteurs déterminants ont favorisé ce changement : la décélération continue de l'inflation, qui s'est rapprochée de la cible de la banque centrale, et les signes d'un possible point d'inflexion dans le cycle des taux d'intérêt. Cet ajustement a alimenté la demande de la plupart des secteurs des titres à revenu fixe et des actifs risqués. Un tournant important s'est produit à la mi-décembre, lorsque la Réserve fédérale américaine (Fed) a adopté une position expansionniste inattendue lors de sa réunion de fin d'année, provoquant une remontée des obligations. Le marché des obligations du Trésor américain a connu une reprise remarquable, clôturant l'année en hausse de plus de 3 %. La courbe des taux, en particulier celle des titres à court terme, a fléchi, reflétant les prévisions du marché qui tablent sur une première baisse des taux dès mars 2024.

À l'échelle mondiale, l'orientation des politiques monétaires varie. Elle dépend de la trajectoire de l'inflation à l'échelle régionale, des différents états de l'économie et des approches nuancées suivies par les banques centrales à l'égard de leur principal mandat, à savoir la stabilité des prix.

Au Canada, les préoccupations soulevées par le surendettement des ménages et le ralentissement graduel de l'économie persistent. Cependant, les taux des obligations canadiennes ont suivi la tendance baissière mondiale, générant de meilleurs résultats qu'aux États-Unis. La Banque du Canada, sensible au marché du logement et à l'économie en général, se trouve à un tournant déterminant et pourrait être la première à abaisser ses taux.

Les défis économiques de la zone euro sont toujours présents, l'inflation s'avérant plus persistante, en partie stimulée par les pressions salariales. Pourtant, les obligations d'État allemandes à 10 ans ont suivi les fluctuations des taux à l'échelle mondiale, terminant le trimestre avec un rendement supérieur à celui des obligations du Trésor américain. Bien qu'elle procède à un resserrement quantitatif et qu'elle reconnaisse les progrès sur le plan de l'inflation de base, la Banque centrale européenne a clairement indiqué que les baisses de taux n'avaient pas été abordées lors de sa réunion de fin d'année et qu'elles étaient prématurées.

Le Japon continue de diverger des tendances mondiales et maintient une politique monétaire expansionniste.

Les TIPS ont continué de bien se comporter, soutenus par la résilience de l'économie et l'inflation encore supérieure à la cible de 2 % établie par la banque centrale. Cela dit, les TIPS ont inscrit un rendement inférieur à celui des obligations à valeur nominale. Ce n'est guère étonnant puisque les investisseurs ont privilégié ces dernières en prévision du changement d'orientation de la Fed. Nous continuons de surpondérer les TIPS, car nous sommes d'avis que l'inflation restera supérieure aux moyennes historiques pendant une période prolongée. D'après nous, les récentes pressions déflationnistes et la chute rapide de l'inflation des sommets de l'après-pandémie s'expliquent par des facteurs temporaires plutôt que structurels.

Les taux des obligations de marchés émergents en monnaie locale ont continué de bien se comporter au dernier trimestre, propulsés par l'affaiblissement du dollar américain, des taux américains moins élevés et une appétence pour le risque. Le Brésil et le Mexique ont notamment enregistré des rendements trimestriels de plus de 10 %. Les monnaies comme le peso mexicain et le réal brésilien se sont également fortement appréciées, bien qu'elles n'aient pas égalé leur performance exceptionnelle des trimestres précédents. En ce qui concerne l'avenir, nous continuons de favoriser les pays exportateurs de produits de base en Amérique latine et nous nous attendons à ce qu'ils continuent d'afficher une performance supérieure, bien que l'instabilité politique reste un facteur de risque important, l'année 2024 étant une année politique majeure avec des élections partout dans le monde. La distinction entre les importateurs et les exportateurs de produits de base au sein des marchés émergents est devenue plus prononcée, laissant entendre une divergence possible au sein des résultats.

Commentaires

Facteurs ayant contribué au rendement :

- Forte surpondération de la duration des titres canadiens
- Forte surpondération de la Nouvelle-Zélande (titres à 10 ans)
- Surexposition au risque d'obligations de sociétés
- Position acheteur sur titres à revenu fixe des ME libellés en monnaies locales (positions ouvertes sur les devises du Mexique, du Brésil et de l'Afrique du Sud)

Facteurs ayant nui au rendement :

- Duration courte des titres américains à 30 ans
- Duration courte des titres du R.-U. à 10 ans
- Duration courte des titres en JPY

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 Produits de taux mondiaux et reflète le rendement du Fonds d'obligations tactique mondial 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 Produits de taux mondiaux auxquels le Fonds d'obligations tactique mondial Mackenzie, F, est comparé pour chaque période est le suivant : 1 an – 469; 3 ans – 318; 5 ans – 225 ; 10 ans – 82.

© 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.