

# Fonds de revenu fixe sans contraintes Mackenzie

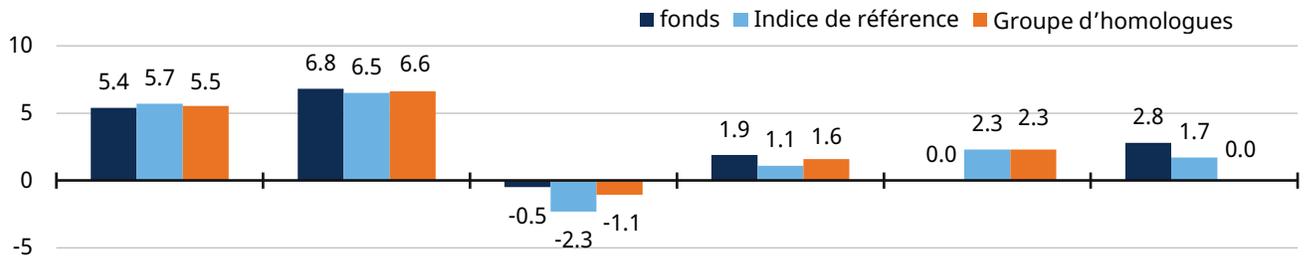
## Aperçu du fonds

|                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| Date de lancement                    | 12/03/2014                                 |
| ASG (en millions \$ CA)              | 2922.1                                     |
| Frais de gestion                     | 0.55%                                      |
| RFG                                  | 0.78%                                      |
| Indice de référence                  | Bloomberg Barclays Multiverse (Hgd to CAD) |
| Catégorie du CIFSC                   | Multi-Sector Fixed Income                  |
| Évaluation du risque                 | Faible                                     |
| Gestionnaire de portefeuille en chef | Steve Locke                                |
| Exp. en placement depuis             | 1995                                       |

## Approche

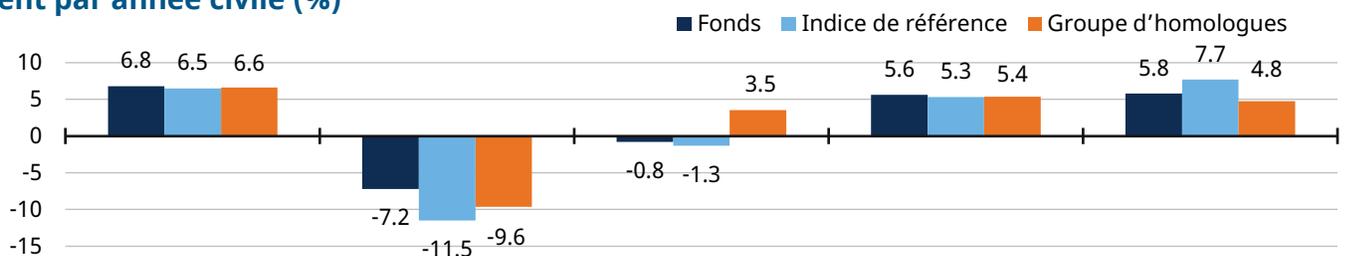
- vise à produire un rendement total positif conjugué à une faible volatilité sur un cycle du marché et dans divers contextes économiques.
- Indifférent à l'indice et flexible sur l'éventail complet des titres à revenu fixe, géré dans un cadre axé sur le crédit, recours à des sources additionnelles d'alpha : durée 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 | 10 ans | Depuis la création |
|---------------------------|--------|------|-------|-------|--------|--------------------|
| Rendement excédentaire    | -0.4   | 0.3  | 1.8   | 0.8   | -      | 1.1                |
| Homologues surpassés en % | 43     | 57   | 61    | 59    | -      | -                  |

## 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 |
|---------------------------------|--------------|---------------------|
| DDA                             | 7.2          | 3.7                 |
| Duration                        | 4.8          | 6.6                 |
| Notation de crédit moy.         | BBB          | AA                  |
| Prix moy.                       | 91.6         | 99.5                |
| Coupon moy.                     | 4.7          | 2.7                 |
| Échéance moy.                   | 11.8         | -                   |

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

| Paramètres financiers        | Portefeuille | Indice de référence |
|------------------------------|--------------|---------------------|
| Écart-type                   | 3.8          | 5.7                 |
| Ratio de Sharpe              | -1.0         | -0.8                |
| Écart de suivi               | 4.0          | -                   |
| Ratio d'information          | 0.2          | -                   |
| Alpha                        | -1.8         | -                   |
| Bêta                         | 0.5          | -                   |
| Encaissement des hausses (%) | 46.2         | -                   |
| Encaissement des baisses (%) | 52.9         | -                   |

## Ventilation des échéances

| Tranche | Portefeuille | Indice de référence |
|---------|--------------|---------------------|
| 0 to 3  | 34.6         | 24.3                |
| 3 to 7  | 30.7         | 31.0                |
| 7 to 12 | 16.9         | 19.4                |
| 12+     | 17.8         | 25.4                |

## Exposition aux devises

| Devise | Pondération | Pondération relative |
|--------|-------------|----------------------|
| CAD    | 34.1        | 90.3                 |
| USD    | 57.1        | 5.1                  |
| Autre  | 8.8         | 4.6                  |

## Répartition de l'actif

| Actifs                                     | Portefeuille | Indice de référence |
|--|--------------|---------------------|
| Obligations de société de première qualité | 36.6         | 23.9                |
| Gouvernement                               | 8.9          | 64.0                |
| Dettes de marchés émergents                | 9.1          | -                   |
| Rendement élevé                            | 25.9         | -                   |
| Prêts                                      | 7.5          | -                   |
| Liquidités                                 | 6.8          | -                   |
| Autre                                      | 5.2          | 12.1                |

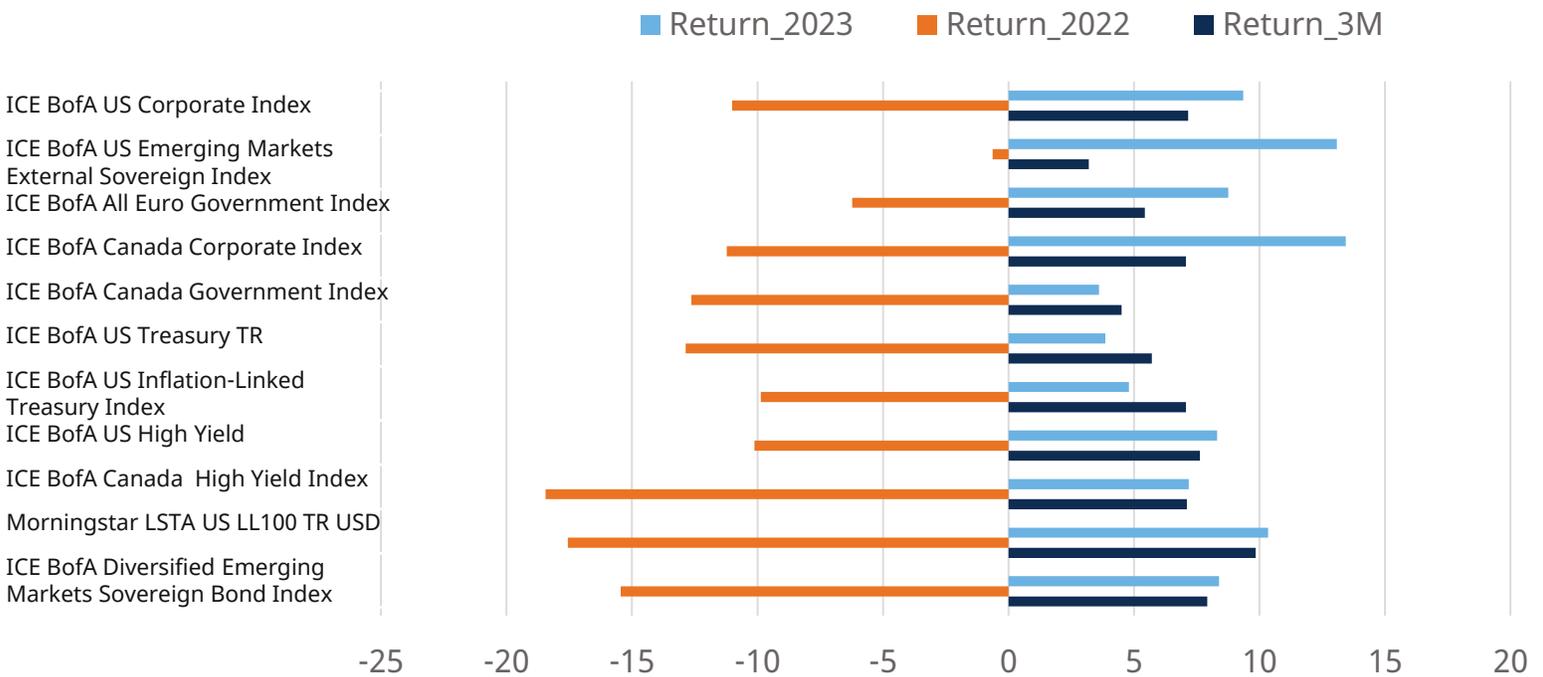
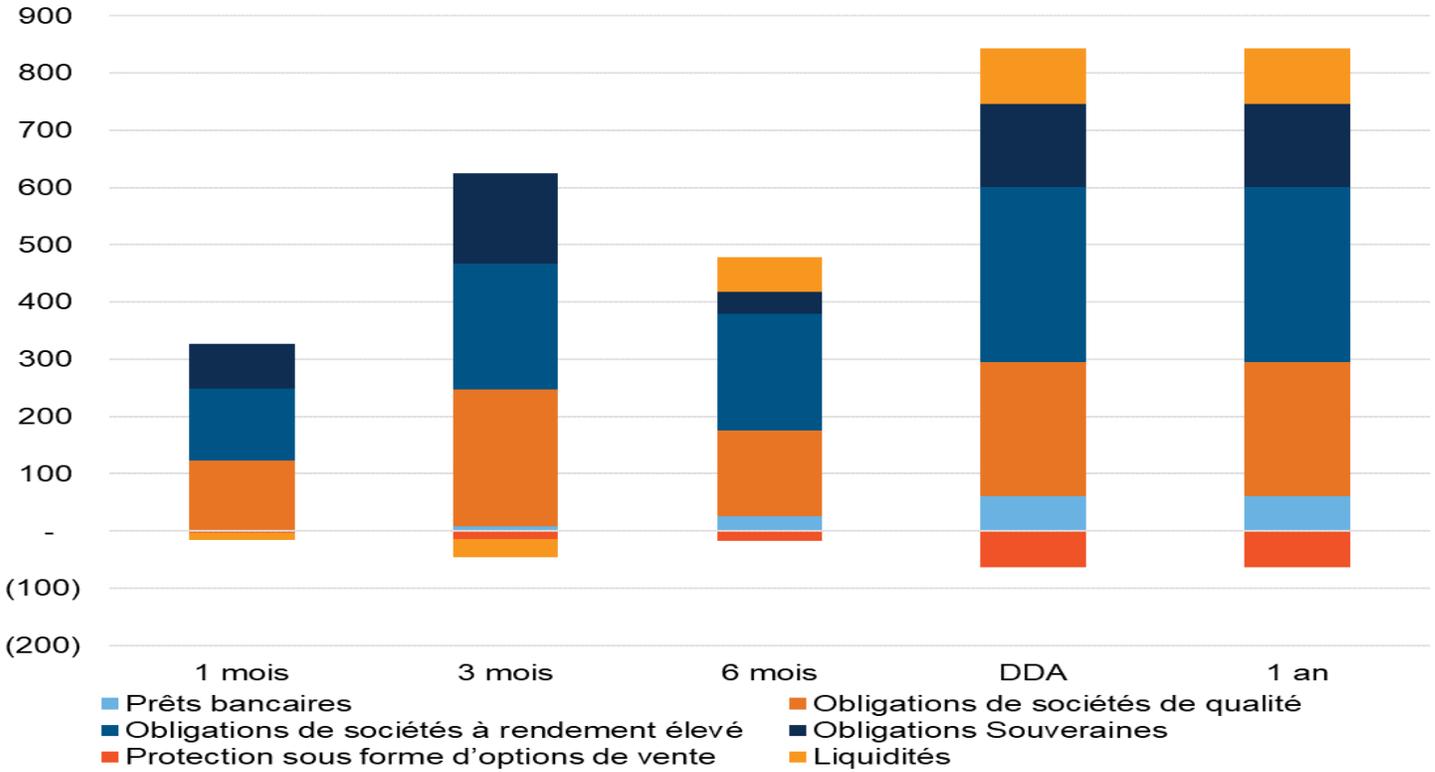
## Répartition géographique

| régionale                   | Pondération |
|-----------------------------|-------------|
| North America               | 78.7        |
| Amérique latine et Caraïbes | 5.2         |
| L'Europe                    | 4.6         |
| Autre                       | 3.1         |

## Ventilation des cotes de crédit

| Évaluation  | Portefeuille | Indice de référence |
|-------------|--------------|---------------------|
| A           | 6.5          | 21.8                |
| AA          | 20.1         | 29.8                |
| AAA         | 9.2          | 30.5                |
| B           | 23.7         | 13.8                |
| BB          | 18.7         | 2.4                 |
| BBB         | 16.2         | 1.3                 |
| CCC & Below | 2.6          | 0.4                 |
| NR          | 2.9          | -                   |

### Attribution



## Commentaires

Les obligations à rendement élevé ont gagné 7,1 % au quatrième trimestre de 2023, terminant l'année en force et propulsant le rendement de l'exercice 2023 à 13,5 %. Même si l'inquiétude a régné sur les marchés pendant une bonne partie de l'année, les titres à rendement élevé ont terminé chaque trimestre en territoire positif et produit le meilleur rendement annuel depuis 2019 (+14,4 %). Les hausses des taux qui ont failli causer une crise dans le secteur bancaire et attisé les craintes de récession sont probablement terminées, la Fed ayant changé de cap durant le trimestre. L'effet négatif des hausses a ainsi cédé la place à la perspective prometteuse de baisses en 2024; les taux obligataires ont chuté et les actifs risqués ont grimpé, le marché ayant rapidement intégré un scénario d'atterrissage en douceur. Comme le changement de cap s'explique vraisemblablement par le ralentissement de l'inflation vers la cible de la Fed et que le taux de chômage frôle toujours son creux cyclique, la conjoncture économique a favorisé un fort appétit pour le risque et, ainsi, le rendement du trimestre. Les écarts des obligations à rendement élevé ont diminué, de 403 pb à 339 pb, car cet appétit pour le risque a attiré des flux importants dans cette catégorie d'actif pour l'ensemble des notations : BB +7,3 %, B +6,8 % et CCC +6,6 %. D'un point de vue sectoriel, les secteurs des médias, de la vente au détail et des FPI ont été les plus performants, tandis que les secteurs qui ont tiré de l'arrière sont ceux du papier et de l'emballage et du transport, ainsi que le secteur l'énergie, plombé par la chute des prix du pétrole pendant le trimestre.

Le marché des obligations à rendement élevé affiche actuellement un écart de 339 pb qui reflète la vigueur de la conjoncture économique et un atterrissage en douceur induit par les réductions de taux prévues en 2024. Si ces réductions déçoivent les attentes actuelles en raison du moment où elles se concrétisent et de leur ampleur, les écarts de taux devraient s'élargir sous l'effet d'une période prolongée de taux élevés qui pèserait sur l'économie et pourrait entraîner un atterrissage brutal. Cela dit, le marché des obligations à rendement élevé présente un taux de rendement à l'échéance de 7,69 % qui semble intéressant par rapport aux rendements qui étaient offerts aux investisseurs avant le début du cycle de hausse des taux, en 2022, et pendant la majeure partie de la dernière décennie. Comme la Fed devrait abaisser les taux d'intérêt en 2024 pour orchestrer un atterrissage en douceur, les occasions de rendement total demeurent intéressantes dans le marché des titres à rendement élevé, le risque de baisse étant limité par les rendements et les coupons plus élevés qui offrent une protection contre les pertes.

Si le contexte économique continue d'être favorable, la catégorie d'actifs à rendement élevé semble intéressante tant en termes relatifs qu'absolus avec un rendement de 7,69 %, récompensant les investisseurs disposés à assumer un risque de crédit additionnel à ce point du cycle. Les écarts actuels offrent une protection limitée, mais probablement appropriée par rapport aux obligations du Trésor en cas d'atterrissage en douceur, malgré le resserrement observé en 2023. Notre équipe privilégie les titres à rendement élevé de qualité supérieure et se positionne en conséquence avec une pondération des titres notés BB en hausse sur 12 mois. 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 prenne de l'importance au cours de l'année et à ce que l'accent soit mis davantage sur les bénéfiques et les données fondamentales des sociétés en raison du resserrement des écarts de taux et des conditions de fin de cycle. Compte tenu des incertitudes qui continuent de planer sur le marché en raison des risques géopolitiques, de l'inflation encore supérieure à sa cible, de l'incidence décalée du cycle de relèvement vigoureux des taux par la Fed et de l'incertitude entourant le scénario d'un atterrissage en douceur, nous nous attendons à une intensification de la volatilité dont nous espérons tirer parti dans nos mandats.

Facteurs ayant contribué au rendement :

- Obligations souveraines mondiales et de ME (Allemagne, Afrique du Sud, Brésil)
- Surexposition au risque des obligations de sociétés de première qualité (y compris titres hybrides et BCRL)
- Sous-exposition au risque des obligations de sociétés américaines
- Surpondération des secteurs de la technologie et des services aux collectivités

Facteurs ayant nui au rendement :

- Positions à durée courte (obligations d'État japonaises, obligations américaines)
- Sous-pondération des obligations fédérales
- Protection sous forme d'options de vente
- Situations idiosyncratiques sur titres cotés CCC
- Surpondération des obligations immobilières chinoises
- Surpondération des secteurs des télécommunications et du cannabis

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 Fonds de revenu fixe sans contraintes Mackenzie et reflète le rendement du Fonds de revenu fixe sans contraintes 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 Fonds de revenu fixe sans contraintes Mackenzie auxquels le Fonds de revenu fixe sans contraintes Mackenzie, F, est comparé pour chaque période est le suivant : 1 an – 258; 3 ans – 239; 5 ans – 212 ; 10 ans – 58.

© 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.

© 2023 Morningstar. Tous droits réservés