

Fonds d'obligations tactique mondial Mackenzie

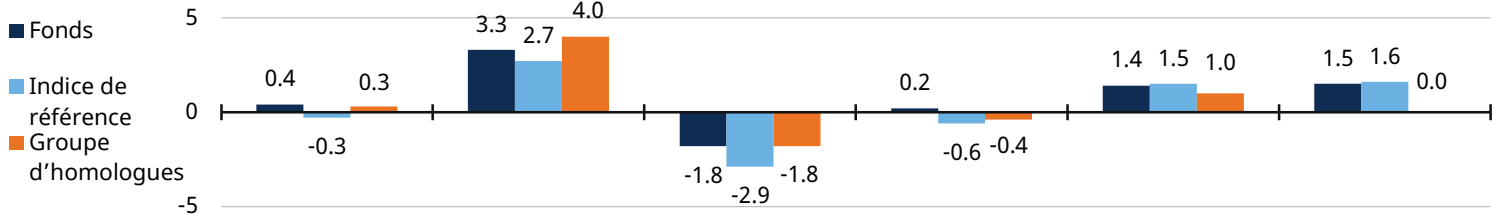
Aperçu du fonds

Date de lancement	04/23/2014
ASG (en millions \$ CA)	256.4
Frais de gestion	0.55%
RFG	0.76%
Indice de référence	Indice ICE BofA marché mondial global RT (cov. en \$ CA)
Catégorie du CIFSC	Revenu fixe mondial
Évaluation du risqué	Faible
Gestionnaire de portefeuille en chef	Konstantin Boehmer
Exp. en placement depuis	2003

Aperçu de la stratégie

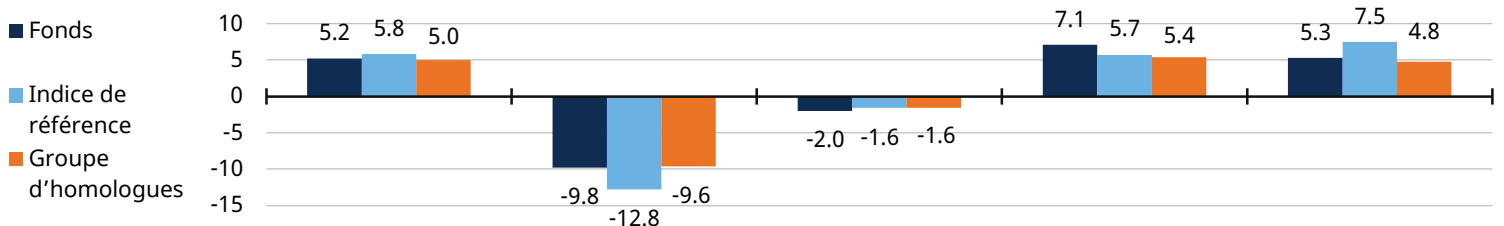
- Un portefeuille de titres à revenu fixe mondiaux activement géré et indépendant des indices de référence. La note de crédit moyenne globale peut varier, mais le gestionnaire de portefeuille s'attend à maintenir presque toujours une note d'au moins BBB.
- Compte tenu de la taille et de la complexité 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	0.7	0.6	1.1	0.8	-0.1	-0.1
Homologues surpassés en %	55	35	60	70	75	NA

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
Rendement moyen du fonds	5.5	4.1
Duration modifiée du fonds	6.6	6.5
Notation de crédit moy.	A	AA
Prix moy.	92.1	114.8
Coupon moy.	4.1	2.7
Échéance moy.	8.0	-

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	6.0	6.3
Ratio de Sharpe	-0.8	-1.0
Écart de suivi	2.8	-
Ratio d'information	0.4	-
Alpha	0.3	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	90.1	-
Encaissement des baisses (%)	82.0	-

Ventilation des échéances

Tranche	Portefeuille	Indice de référence
0 to 3	24.2	-
3 to 7	36.2	-
7 to 12	26.1	-
12+	13.5	-

Exposition aux devises

Monnaie	Brut	Net
CAD	32.0	91.6
USD	45.4	5.1
Autre	22.6	3.3

Répartition de l'actif

Actifs	Portefeuille	Indice de référence
Obligations de société de première qualité	23.6	20.2
Gouvernement	1.4	-
Dettes de marchés émergents	14.5	2.9
Rendement élevé	37.0	52.1
Prêts	7.3	-
Liquidités	4.1	-
Autre	12.1	24.8

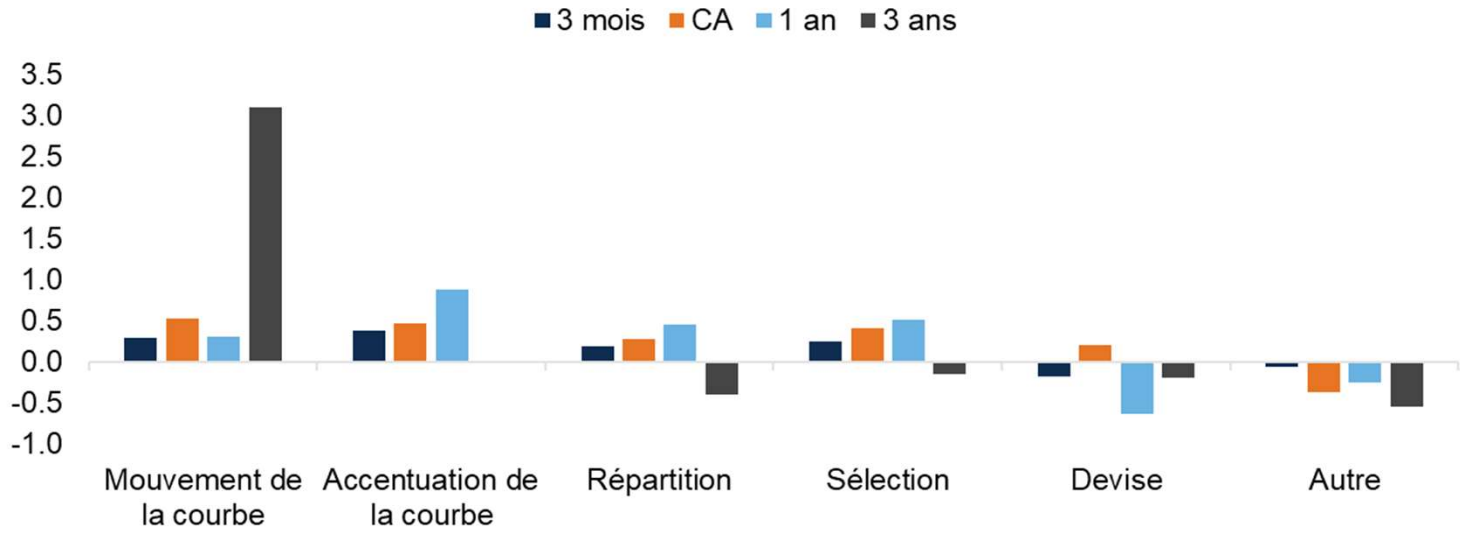
Répartition géographique

Pays	Pondération
Canada	30.2
États-Unis	35.3
L'Europe	9.5
Autre	25.0

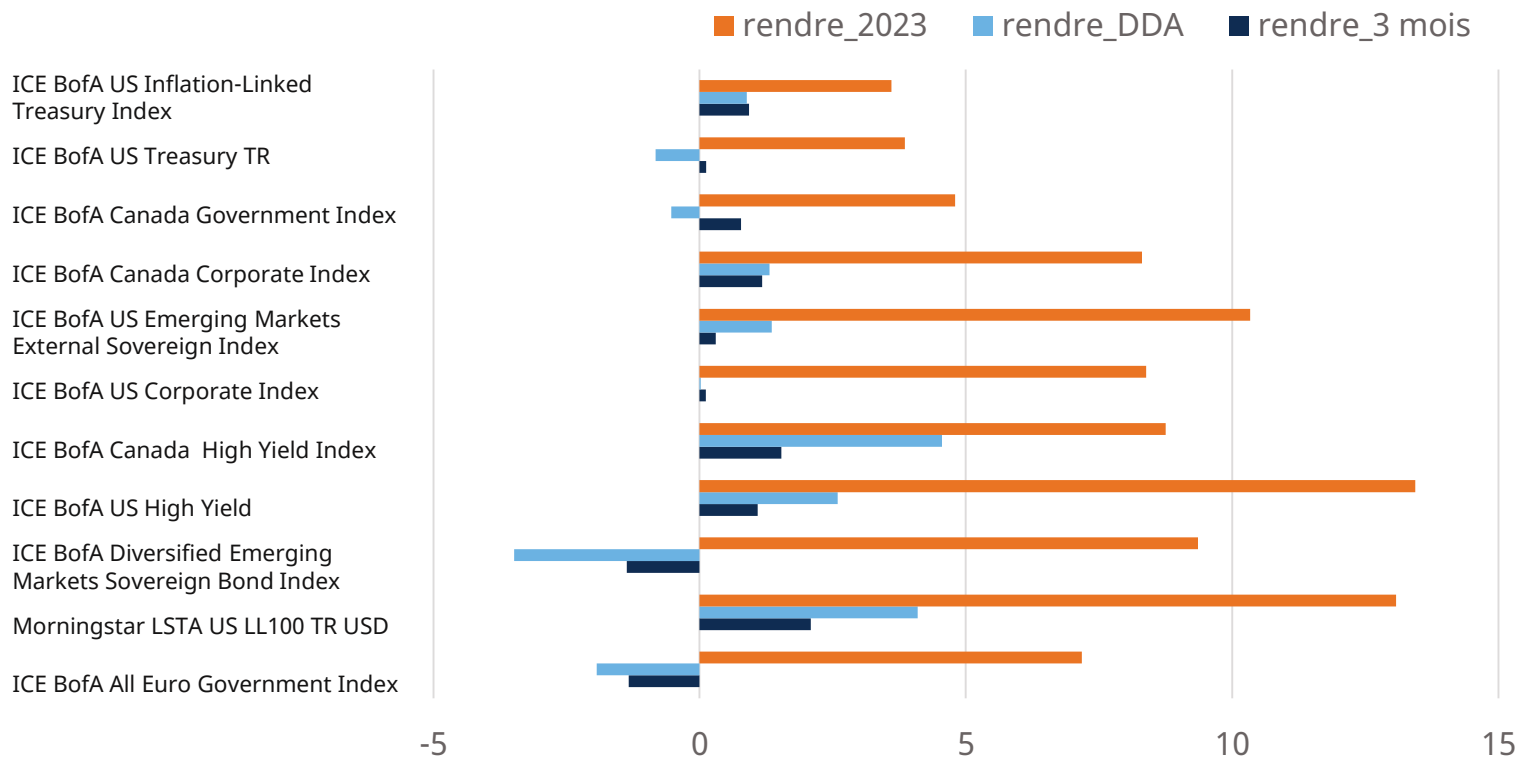
Ventilation des cotes de crédit

Cote	Portefeuille	Indice de référence
AAA	16.4	12.9
AA	31.4	50.3
A	7.7	22.9
BBB	28.0	13.9
BB	10.2	0.0
B	4.7	-
CCC & Below	0.9	-
NR	0.7	-

Attribution



Aperçu du marché



Commentaires

Markets generally focus on the fundamental outlook, with technicals, flows, positioning, and momentum occasionally taking the lead. However, geopolitics can sometimes spike cross-asset volatility, as seen in 2024, "The Year of the Election." In the second quarter, three electoral surprises in South Africa, India, and Mexico negatively impacted markets, especially emerging markets (EM). Mexico's Morena party's Congressional majority affected Mexican and EM assets. Coupled with the other electoral surprises, this caused increased volatility in EM markets, and while EM volatility has decreased, the risks of higher volatility remain with global VaR models likely having been tweaked.

In France, a snap election followed the EU elections where center and far-right parties performed strongly. French President Macron lost Lower House seats, causing French bonds to widen against German benchmarks from around 45-50bp to over 80bp before retreating into the 60s. The ECB's concern over French fiscal stability highlights significant market recalibration. Despite minor ECB comments, the main policy focus remains on semi-frothy real-time inflation, sticky elevated wages, and the central bank's ability to ease into high inflation rates. We expect the ECB to ease rates in September but doubt a significant easing cycle beyond 50bp, making us cautious on European duration compared to North America.

The Trump-Biden debate at the end of the quarter raised concerns about Republican fiscal policies. Biden's perceived underperformance led to fears of unchecked fiscal spending, debt issuance, and curve steepening, though market reaction was muted. Internal Democratic Party polling showed Trump potentially winning 350 electoral college seats, increasing calls for Biden to step aside. Former House Speaker Pelosi's refusal to endorse Biden added to the speculation. This debate's aftermath saw a concern over a Republican Party "down the ticket" outcome, which could lead to significant fiscal spending and higher yields.

With the upcoming US election, we are aware of risks in sovereign fixed income, especially in the long end of the US curve if fiscal concerns grow. US inflation is slowing, but core PCE needs to drop below 20 basis points (bp) per month for a significant decrease. The April and May data suggest US inflation is back on a slowing track. The Fed requires at least three months of favorable inflation data before considering rate cuts, possibly by the September meeting if the labor market continues to weaken. Indicators like slowing temporary employment, a lower hiring rate, and a lower quits rate suggest the labor market is coming "better into balance."

The Bank of Canada (BoC) has already begun easing, cutting rates by 25bp in June. We expect further cuts in July or September, with the BoC possibly cutting three times before the Fed starts. The BoC is cautious about easing too much to avoid Canadian dollar depreciation and imported inflation. As a small, open market economy, the BoC must manage these risks carefully. We prefer long North American duration positions but favor short-duration positions in Japan. The Bank of Japan (BoJ) may continue its hiking cycle, possibly surprising markets with a 10bp hike in July, justified by domestic data and wage growth. Another federal election in Japan could overlap with BoJ meetings, pushing the BoJ to act sooner.

Overall, elections have significant market consequences, and we remain vigilant about the macro risks and opportunities in the current economic and political landscape. With the US election approaching, fiscal and electoral risks, combined with slowing economic fundamentals, particularly in the US and Canada, create a complex environment for investors. We continue to monitor these developments closely to navigate the evolving landscape effectively.

Les taux d'intérêt américains ont été fortement volatils, car les marchés réévaluaient les perspectives de la Réserve fédérale américaine. L'inflation plus élevée que prévu, l'activité économique vigoureuse et le marché de l'emploi robuste ont alimenté le pessimisme sur le marché obligataire pendant la première moitié du trimestre. Or, ce sentiment a commencé à s'inverser vers le milieu de la période, car les données ont montré que l'inflation ralentissait et les indicateurs macroéconomiques avancés ont indiqué un possible ralentissement de l'économie américaine.

Tout au long du trimestre, nous avons observé une divergence dans la trajectoire de l'inflation entre les États-Unis et les autres pays développés, ce qui a influé sur les écarts de taux à l'échelle du G10. Dans des pays comme le Canada et la Nouvelle-Zélande, où le processus de désinflation s'est poursuivi, les marchés des taux ont surpassé ceux des États-Unis. Vers la fin du trimestre, les résultats inattendus des élections en France, en Inde, au Mexique et en Afrique du Sud ont pris le devant de la scène, entraînant une importante réévaluation des primes de risque pour leurs actifs avant de se rétablir légèrement vers la fin de juin.

Commentaires

Au deuxième trimestre, les obligations des marchés émergents en monnaie locale ont fait face à des vents contraires en raison du raffermissement du dollar, de la hausse des taux à l'échelle mondiale et des résultats des élections, annulant une partie des gains réalisés plus tôt cette année. Des monnaies comme le peso mexicain (MXN) et le real brésilien (BRL) ont inscrit des rendements négatifs en raison de la réévaluation du risque politique et de la réduction des opérations de portage à long terme sur les marchés émergents.

Notre positionnement relativement à la duration demeure presque neutre. Nous restons optimistes à l'égard de la duration en Amérique du Nord, en particulier au Canada, où les conditions sont favorables pour les titres à revenu fixe. En revanche, nous sous-pondérons fortement la duration dans les régions où les taux devraient encore augmenter, notamment au Japon et dans la zone euro. Notre position stratégique dans les titres du Trésor indexés sur l'inflation à long terme n'a pas changé, car nous prévoyons que l'inflation aux États-Unis demeurera élevée par rapport aux normes historiques pendant une période prolongée. Nous continuons de privilégier les positions acheteur sur les taux locaux des marchés émergents en raison de leur portage intéressant et de la possibilité d'une baisse des taux en Amérique latine.

Facteurs ayant contribué au rendement :

- Sous-pondération de la duration japonaise
- Surpondération des obligations sud-africaines
- Biais d'aplatissement de la courbe US (via TIPS 30 ans)
- Sous-pondération de la duration européenne
- Surpondération du crédit

Facteurs ayant nui au rendement :

- Surpondération des titres de créance d'Amérique latine (monnaie locale)

À l'aube du troisième trimestre, notre stratégie de duration demeure presque neutre. Nous restons optimistes à l'égard de la duration en Amérique du Nord, en particulier au Canada, où nous prévoyons que la Banque du Canada continuera de réduire son taux directeur dans la foulée de la première réduction en juin. En revanche, nous sous-pondérons considérablement la duration dans des régions comme le Japon et la zone euro. Nous maintenons notre position stratégique dans les titres du Trésor protégés contre l'inflation à long terme (TIPS), car nous prévoyons que l'inflation aux États-Unis, bien qu'elle ait probablement plafonné, restera longtemps supérieure aux moyennes historiques. Cette stratégie témoigne de notre confiance à l'égard des avantages en matière de protection de ces titres dans un contexte inflationniste persistant. De plus, nous continuons de privilégier les positions acheteur sur les taux locaux des marchés émergents en raison de leur portage attrayant et de la possibilité de taux plus faibles en Amérique latine.

Nous demeurons prudemment optimistes à l'égard des titres de créance, mais nous préférons les obligations de sociétés à bêta faible et de grande qualité. De plus, nous sommes conscients que les élections américaines à venir et les incertitudes qu'elles pourraient engendrer - des préoccupations budgétaires aux tarifs douaniers, en passant par une éventuelle remontée de l'inflation - pourraient modifier rapidement notre scénario de base.

Au troisième trimestre de 2024, nous prévoyons que la volatilité des taux persistera et continuons de privilégier des stratégies opportunistes. Nous surveillerons de près les indicateurs économiques mondiaux et les événements géopolitiques pour trouver un équilibre entre l'atténuation du risque et la saisie d'occasions.

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 30 juin 2024, 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 30 juin 2024. 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 30 juin 2024. 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 – 474; 3 ans – 346; 5 ans – 245 ; 10 ans – 100.

© 2024 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.