

Fonds de revenu à taux variable Mackenzie

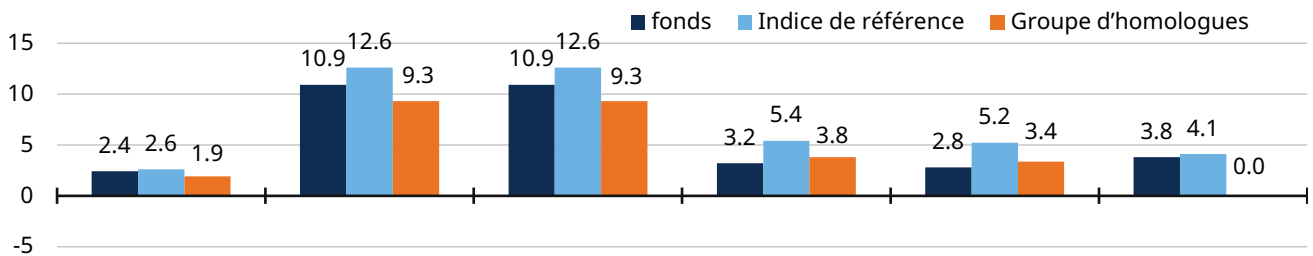
Aperçu du fonds

Date de lancement	05/09/2013
ASG (en millions \$ CA)	502.2
Frais de gestion	0.65%
RFG	0.90%
Indice de référence	Morningstar LSTA Leveraged Loan (Hgd to CAD)
Catégorie du CIFSC	Floating Rate Loans
Évaluation du risque	Faible à moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	Steve Locke
Exp. en placement depuis	1995

Approche

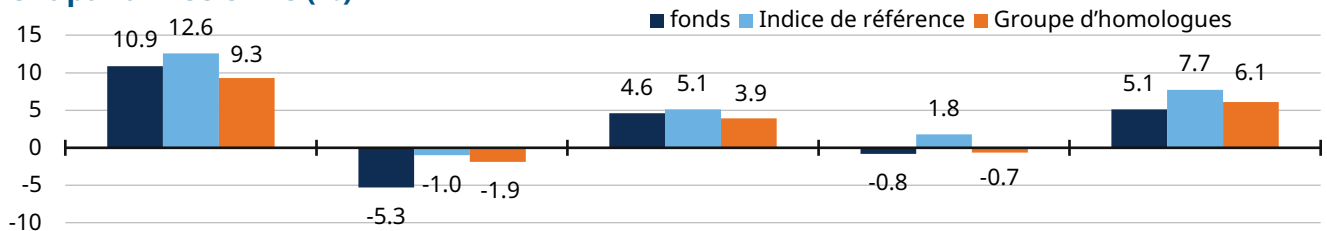
- vise à obtenir des rendements corrigés du risque attrayants en investissant principalement dans des prêts à taux variable garantis de premier rang et recherche une exposition au crédit qui soit isolée du risqué de taux d'intérêt.
- La philosophie d'investissement se concentre sur les titres de catégorie non investissement de qualité supérieure, les emprunteurs du marché intermédiaire et les opportunités de valeur relative au sein de la structure du capital d'une société tout en limitant le risque de baisse.
- L'analyse fondamentale du crédit, la construction du portefeuille, la sélection et l'examen ascendant rigoureux des structures de transaction sont les principales sources de génération d'alpha.
- L'exposition aux devises neutres est entièrement couverte en dollars canadiens, bien qu'une exposition en devises (en général pas plus de 10 % à 15 % en positions ouvertes) peut être utilisée de façon tactique par les gestionnaires pour mitiger le risque dans l'ensemble du portefeuille

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	-0.3	-1.6	-2.2	-2.4	-0.5	-
Homologues surpassés en %	90	67	40	35	61	-

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021	2020	2019
Rendement excédentaire	-1.6	-4.3	-0.5	-2.6	-2.6
Homologues surpassés en %	67	22	68	50	41

Caractéristiques du portefeuille

Ratios et paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
DDA	10.4	9.0
Duration	0.5	0.1
Notation de crédit moy.	B+	B
Prix moy.	93.5	131.9
Coupon moy.	9.2	9.4
Échéance moy.	4.7	-

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	3.3	3.9
Ratio de Sharpe	-0.3	0.9
Écart de suivi	2.1	-
Ratio d'information	-2.0	-
Alpha	-3.3	-
Bêta	0.7	-
Encaissement des hausses (%)	47.1	-
Encaissement des baisses (%)	96.6	-

Ventilation des échéances

Bucket	Portefeuille	Indice de référence
0 to 3	22.5	-
3 to 7	72.5	-
7 to 12	0.7	-
12+	4.3	-

Exposition aux devises

Régionale	Pondération	Pondération relative
CAD	7.1	93.1
USD	88.3	6.7
Autre	4.6	0.2

Répartition de l'actif

Actifs	Portefeuille	Indice de référence
Obligations de société de première qualité	2.9	-
Sovereign and EM	0.2	-
Rendement élevé	9.4	-
Prêts	81.0	-
Liquidités	2.7	-
Autre	3.8	-

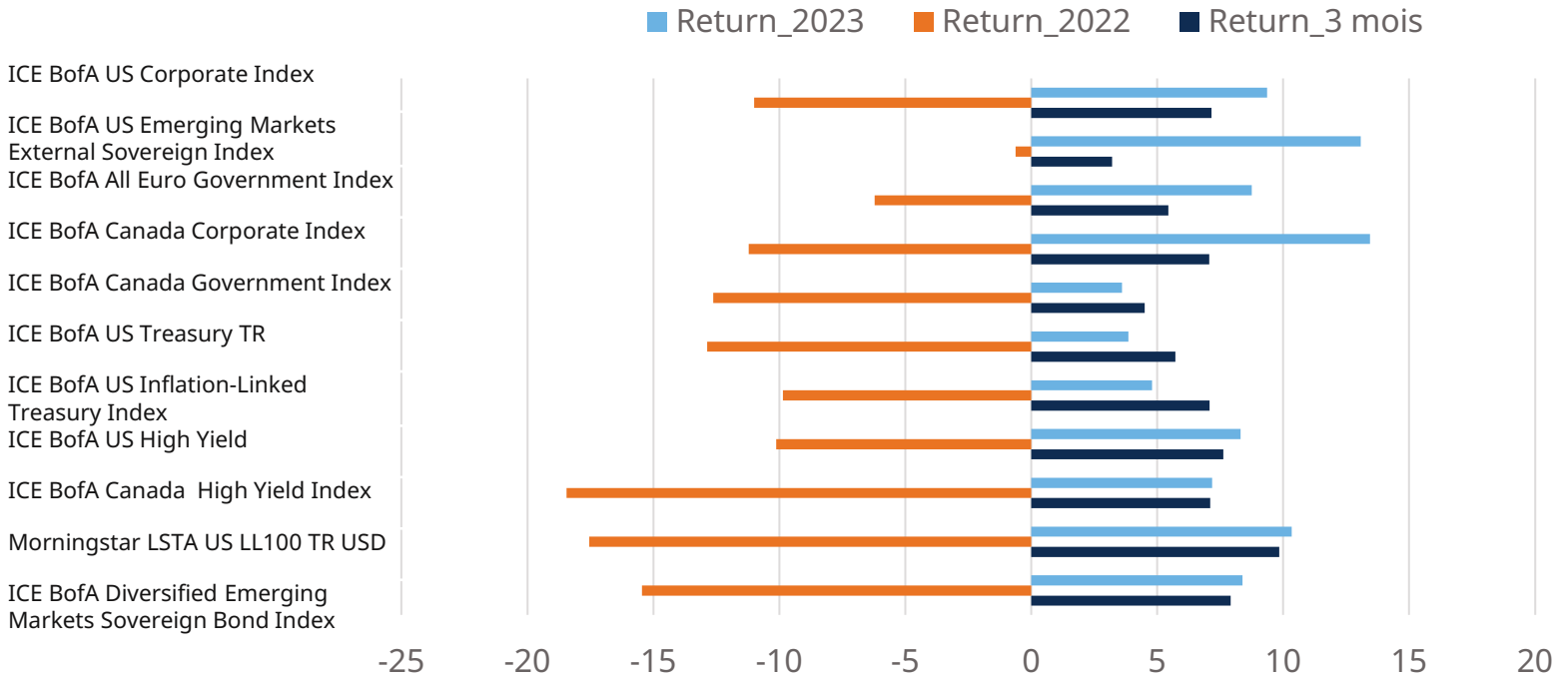
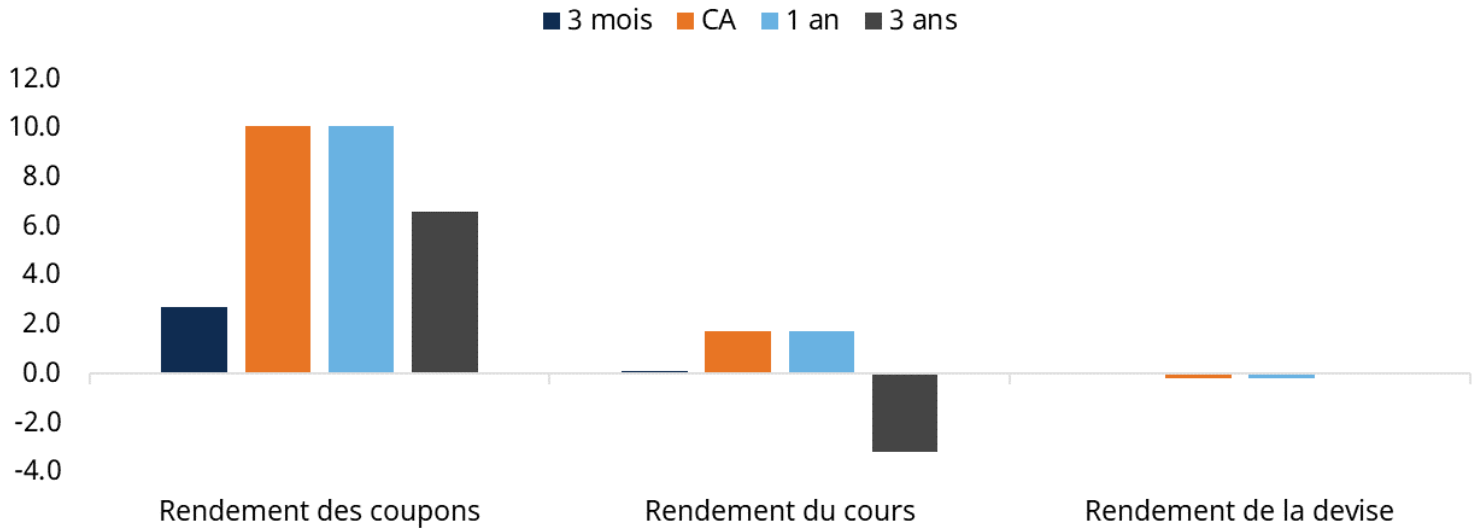
Répartition géographique

Pays	Pondération
Canada	11.0
États-Unis	72.5
L'Europe	10.9
Autre	1.2

Ventilation des cotes de crédit

Rating	Portefeuille	Indice de référence
AAA	2.0	-
AA	2.8	-
A	0.5	-
BBB	2.8	2.6
BB	14.9	25.7
B	58.5	65.6
CCC & Below	11.0	5.8
NR	6.2	0.3

Attribution



Commentaires

En 2023, le rendement total des prêts a dépassé 10 %. Les prêts à effet de levier ont remonté en novembre et produit un rendement total positif en décembre. Les prêts ont profité de l'appétit pour le risque, les investisseurs anticipant la fin des hausses de taux de la Fed et des baisses pour 2024. En 2023, les coupons élevés ont engendré 74 % des rendements des prêts. En fait, au chapitre du rendement des prêts, l'année 2023 a été la meilleure depuis la crise financière mondiale et la deuxième depuis la création de l'indice en 1997.

L'atterrissage en douceur qui semble faire consensus devrait favoriser des rendements raisonnables en 2024. Les deux dernières années, les prêts ont inscrit des rendements corrigés du risque supérieurs pour deux raisons : i) les taux élevés donnent des coupons supérieurs à 10 %, et ii) l'économie et l'emploi sont vigoureux, maintenant de bons paramètres fondamentaux du crédit. Si aucun changement macroéconomique n'entraîne de hausse des défaillances, les prêts devraient encore bien se comporter. Mais si les taux élevés provoquent un atterrissage brutal, ils accuseront probablement un rendement inférieur.

Globalement, en l'absence de dégradation notable du crédit, les rendements à deux chiffres des prêts demeurent très attractifs. Soulignons que les prix intègrent déjà la plupart des défaillances potentielles, réduisant les pertes lorsqu'elles se produiront. Les risques macroéconomiques demeurent : i) l'inflation pourrait entraîner une période prolongée de taux élevés; ii) la situation géopolitique mondiale empire; et iii) la demande des consommateurs et des entreprises pourrait fléchir. Nous apprécions toujours les prêts, particulièrement en raison de leur rendement de plus de 10 % et de leur prix de 96, sans risque de taux « direct ». Enfin, les baisses de taux ne nuisent pas nécessairement aux prêts; quand elles stimulent l'économie et les actifs risqués, les prêts suivent généralement le mouvement.

Facteurs ayant contribué au rendement :

- Surpondération des obligations à rendement élevé
- Surpondération des prêts notés B
- Surpondération des titres de second rang
- Surpondération des secteurs des matériaux de construction et des produits électroniques
- Sous-pondération des secteurs du commerce de détail, des textiles et du fret aérien

Facteurs ayant nuï au rendement :

- Position ouverte sur la devise américaine
- Prédilection pour les sociétés hors indice de référence
- Surpondération des titres notés CCC
- Surpondération du secteur des produits chimiques
- Sous-pondération du secteur des produits financiers pour les particuliers
- Surpondération du secteur immobilier chinois

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 Floating Rate Loan set reflète le rendement du Fonds de revenu à taux variable 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 Floating Rate Loan auxquels le Fonds de revenu à taux variable Mackenzie, F, est comparé pour chaque période est le suivant : 1 an - 78; 3 ans - 77; 5 ans - 71 ; 10 ans - 29.

© 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.