

# Fonds de revenu Mackenzie

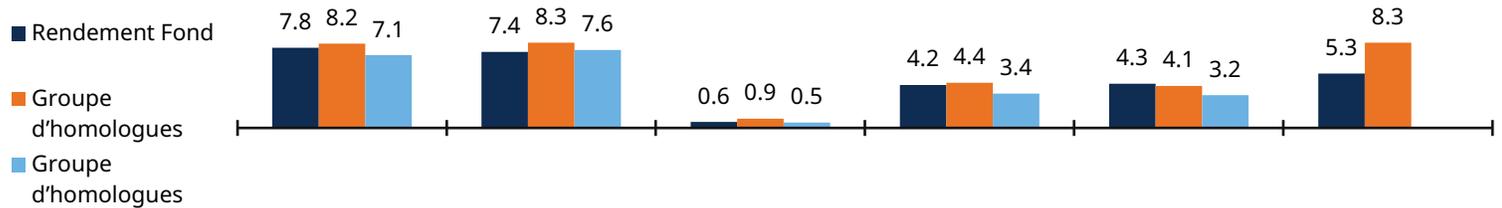
## Aperçu du fonds

Date de lancement	10/22/2001
ASG (en millions \$ CA)	1316.7
Frais de gestion	0.65%
RFG	0.89%
Indice de référence	70% FTSE Univ + 30% TSX Comp
Catégorie du CIFSC	Titres à revenu fixe canadiens équilibrés
Évaluation du risque	Fiable
Gestionnaire de portefeuille en chef	Darren McKiernan, Steve Locke, Konstantin Boehmer

## Approche

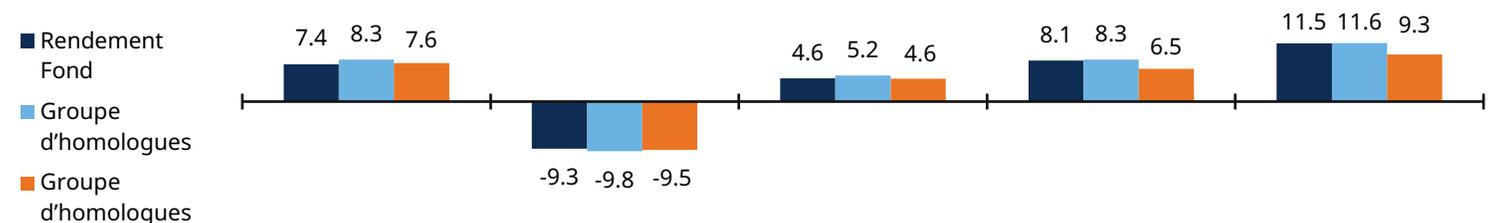
- Répartition prudente de l'actif visant à protéger le capital et à fournir un flux de revenu et une croissance modérée des placements
- Les placements à revenu fixe du fonds visent principalement des titres de grande qualité, mais peuvent aussi comprendre des titres de moindre qualité à rendement plus élevé.
- Un portefeuille d'actions constitué de sociétés de qualité versant des dividendes au Canada et à l'échelle mondiale contribue au flux de revenu du Fonds

## Rendements passés



	3 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	SI
Rendement excédentaire	-0.4	-0.9	-0.3	-0.2	0.2	-
Homologues surpassés en %	77	77	58	80	92	-

## Rendements par année



	2023	2022	2021	2020	2019
Rendement excédentaire	-0.9	0.5	-0.6	-0.3	-0.1
Homologues surpassés en %	47	60	56	88	88

## Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Rendement global	4.0	3.3
<b>Actions</b>		
C/B 12 mois prév.	16.1	14.5
Rendement des dividendes	2.9	3.1
Dette nette/BAIIA	2.0	2.7
Croissance du BPA (EF E)	10.2	4.9
C/VC	2.5	1.8
<b>Revenu fixe</b>		
Rendement	4.8	4.0
Duration	7.1	7.4
Notation de crédit moyenne	A	AA

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

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	6.1	8
Ratio de Sharpe	-0.4	0
Écart de suivi	4.5	-
Ratio d'information	-0.2	-
Alpha	-1.6	-
Bêta	0.6	-
Encaissement des hausses (%)	65.8	-
Encaissement des baisses (%)	73.6	-

## Ventilation des cotes de crédit

Rating	Portefeuille	Indice de référence
AAA	21.2	16.5
AA	30.7	33.6
A	18.2	39.3
BBB	2.5	-
BB	5.9	-
B	20.6	10.5
NR	0.9	-

## Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)	Relative weight (%)
Services de communication	1.3	1.1	0.1
Consommation discrétionnaire	1.7	1.1	0.6
Consommation courante	2.2	1.3	0.9
Énergie	3.4	5.1	-1.8
Services financiers	7.5	9.4	-1.9
Soins de santé	2.0	0.1	1.9
Produits industriels	3.2	4.1	-1.0
Technologie de l'information	3.3	2.6	0.7
Matériaux	2.4	3.3	-1.0
Immobilier	0.3	0.7	-0.4
Services publics	0.9	1.2	-0.3
Autres	0.8	0.2	0.6

## Répartition géographique

Pays	Pondération	Pondération active (%)
Canada	67.0	66.8
États-Unis	18.5	18.3
Royaume-Uni	1.7	1.5
Allemagne	1.0	0.8
Japon	0.7	0.6
France	0.7	0.5
Autres	10.4	11.5

## Répartition de l'actif



	Portefeuille (%)
● Actions	28.0
● Revenu fixe	65.9
● Liquidités	5.7

## Les 10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
5Y Canada Govt Bond (MOD) Dec 23	Autres	--	5.4
Government Of Canada 2.75% 01-jun-2033	Canada	--	4.2
Province Of Ontario 3.65% 02-jun-2033	Canada	--	3.2
Province Of Quebec 4.4% 01-dec-2055	Canada	--	2.0
Province Of Ontario 4.15% 02-dec-2054	Canada	--	1.7
Province Of Quebec 3.6% 01-sep-2033	Canada	--	1.5
Government Of The United States Of America 0.5% 15-apr-2024	États-Unis	--	1.4
Royal Bank of Canada	Canada	Services financiers	1.0
Province Of Alberta 3.1% 01-jun-2050	Canada	--	1.0
Province Of Alberta 2.95% 01-jun-2052	Canada	--	0.9

## Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Secteur	Pondération moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Services financiers	7.5	0.7

## Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	gouvernement	25.6	2.7
	corporatif	40.0	2.5

## Commentaires

Les actions et les titres à revenu fixe se sont redressés au cours du dernier trimestre, dans un contexte où les investisseurs ont commencé à anticiper des baisses de taux directeur plus tôt que prévu et où l'humeur des marchés s'est éclaircie. Même si de nombreuses banques centrales mondiales maintiennent une position dépendante des données, un changement de ton plus conciliant a été perceptible vers la fin de l'année, alors que l'inflation continue de ralentir. La plupart des banquiers centraux ont maintenu les taux directeurs inchangés pendant plusieurs mois et semblent prêts à procéder à des baisses de taux en 2024. Toutefois, l'ampleur et le moment de ces baisses restent incertains.

Le S&P 500 a bondi de 11,7 % (8,9 % en \$ CA) avec des rendements généralisés dans tous les secteurs. À l'échelle mondiale, l'indice MSCI Monde tous pays a produit 9,5 % en monnaies locales (8,4 % en \$ CA). L'indice Bloomberg Global Aggregate Bond (couvert en \$ CA) a enregistré un rendement de 5,7 %, en raison de la baisse des rendements obligataires. Les obligations canadiennes ont progressé encore davantage, l'indice obligataire universel FTSE Canada dégagant un rendement de 8,3 %. Les obligations à rendement élevé ont également enregistré de bons résultats, l'indice ICE BofA U.S. High Yield Bond couvert en \$ CA inscrivant un rendement de 6,7 %. Au Canada, l'indice composé S&P/TSX a connu une hausse de 8,1 %, principalement grâce au secteur financier. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport à la plupart des grandes devises, notamment l'euro, la livre, le yen et le dollar australien. Toutefois, le dollar américain s'est affaibli contre le dollar canadien, ainsi que d'autres grandes devises.

Le Fonds de revenu Mackenzie (série F) a enregistré une hausse au cours du trimestre, toutefois moindre que celle de son indice de référence mixte, composé à 30 % de l'indice composé S&P/TSX et à 70 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada. Les positions en actions constituent la principale cause de cette sous-performance.

Pour ce qui est des actions, le choix de titres dans les secteurs de la finance et de la technologie de l'information a le plus nuï à la performance relative. Une surpondération du secteur de la santé a également entravé les résultats. Par contre, une position sous-pondérée en énergie et une légère surpondération de la technologie de l'information ont le plus contribué à la performance relative. En ce qui a trait aux titres à revenu fixe, la surpondération de la durée des obligations d'État a le plus contribué à la performance relative, particulièrement en ce qui concerne les obligations provinciales. En revanche, les positions sous-pondérées en durée d'obligations de sociétés ont nuï à la performance relative.

## ACTIVITÉS DU PORTEFEUILLE

Pour ce qui est des actions nord-américaines, l'équipe de gestion du portefeuille continue de rechercher les meilleures occasions risque-rendement d'ensemble au sein de notre univers de placement canadien, ce qui a entraîné des changements dans le portefeuille au cours du trimestre. Les changements ont principalement découlé d'occasions propres à certaines actions, ce qui s'est traduit par des positions bonifiées dans les secteurs de la consommation de base, des services aux collectivités et des services de communication, alors que des positions dans ceux de la finance et de la technologie e l'information ont été réduites.

En ce qui a trait aux actions et aux titres à revenu fixe mondiaux, l'équipe de gestion de portefeuille a procédé à quelques changements au cours du trimestre principalement en raison d'occasions propres à certaines actions et de l'environnement macroéconomique plus large. Ces changements se sont traduits par une légère augmentation de la répartition du secteur industriel et une légère diminution de la répartition des secteurs de la finance et de la consommation de base. Le portefeuille demeure un ensemble de titres qui, selon l'équipe, sont des chefs de file de leur secteur, financés de manière prudente, avec la capacité de générer des liquidités pour tirer parti des bouleversements du marché, de sorte qu'ils seront en mesure d'accroître leur avantage concurrentiel pendant les périodes d'incertitude.

### Équipe des placements à revenu fixe :

Le quatrième trimestre 2023 a commencé comme le troisième trimestre, avec des obligations offertes et des rendements continuant d'augmenter à la suite de l'annonce en août sur le refinancement trimestriel du Trésor américain et de l'abaissement de la note de Fitch, de données économiques généralement solides et d'une Fed qui était toujours fermement dans le camp du « plus élevé pendant plus longtemps ». Les investisseurs se souviendront que les rendements des obligations du Trésor à 10 ans ont atteint un sommet intrajournalier le 23 octobre juste en dessous de 5,02 %, bien que techniquement il n'y ait jamais eu de clôture supérieure à 5,00 %, tandis que les rendements des obligations à 2 ans ont atteint un sommet quelques jours auparavant juste au-dessus de 5,25 %.

L'annonce sur le refinancement trimestriel du 1<sup>er</sup> novembre n'a, en ce qui nous concerne, pas eu le même effet sur les marchés obligataires que trois mois auparavant, mais la réunion du FOMC qui s'est tenue ce jour-là a commencé à jeter le doute sur le discours de la Fed à propos des taux plus élevés pendant plus longtemps, avec l'idée que le FOMC n'avait pas besoin d'attendre que l'inflation revienne à 2 % avant d'entamer son cycle d'assouplissement des taux.

Il s'en est suivi, pour le reste de l'année 2023, une forte demande pour la durée, qui a entraîné une baisse importante de l'ensemble de la courbe des obligations du Trésor, le marché ayant ajusté ses prévisions de taux pour la Fed et d'autres banques centrales mondiales. De notre côté, nous avons commencé à envisager l'impact de la réunion du FOMC du 1<sup>er</sup> novembre et, compte tenu du ralentissement manifeste de l'inflation des dépenses personnelles de base, nous avons ajusté à la mi-novembre notre prévision d'assouplissement de la Fed à 150 points de base pour 2024, avec la première baisse ayant lieu en mai 2024. À la fin de l'année, le marché était passé à 158 points de base d'assouplissement de la Fed pour 2024, comparativement à 66 points de base le 31 octobre, la veille de la réunion du FOMC du 1<sup>er</sup> novembre. Le moins que l'on puisse dire, c'est qu'il s'agit d'une réévaluation importante.

Nous sommes de plus en plus convaincus que la Fed pense qu'elle est sur le point de ne pas réaliser son mandat en matière d'inflation. Bien que la Fed examine une myriade d'indicateurs, l'indicateur d'inflation qui compte le plus est celui qui concerne les dépenses personnelles de base. Depuis des mois, Jerome Powell, le président de la Fed, se concentre sur le taux annualisé sur six mois des dépenses personnelles de base et, au moment d'écrire ces lignes, ce taux atteignait 1,9 %, ce qui est inférieur à la moyenne à moyen terme de 2,0 % que la Fed s'efforce d'atteindre. À titre de comparaison, ce taux était de 5,1 % en janvier 2023, avant de ralentir à 4,0 % en juin. Nous pensons que M. Powell cite ces données annualisées sur 6 mois parce qu'il sait que, pour l'instant, le ralentissement de l'inflation au cours des derniers mois supplante le chiffre habituel de 3,2 % en glissement annuel qui retient souvent notre attention ainsi que celle de beaucoup d'autres analystes.

Le taux directeur réel compte non seulement pour les perspectives de politique monétaire, mais aussi pour les marchés à l'avenir, et c'est en partie la raison de notre changement de point de vue en novembre, ainsi que de l'ajustement ultérieur du marché. Les fonds fédéraux effectifs se négociant à 5,33 % et l'indicateur d'inflation préféré de la Fed étant de 1,9 %, le taux directeur réel, tel que la Fed le calcule et le voit actuellement, se situe probablement autour de 340 points de base, ce qui n'est pas un niveau propice à un atterrissage en douceur. En fait, c'est tout le contraire : il est tellement restrictif qu'un scénario d'atterrissage brutal devient de plus en plus probable au fil des mois. La Fed le sait, et c'est probablement la raison pour laquelle, lors de la réunion du FOMC de décembre, le président Powell a semblé conciliant, non seulement par rapport aux orientations précédentes, mais aussi par rapport aux attentes du marché.

### **Équipe des actions nord-américaines :**

L'équipe de gestion du portefeuille continue d'être modérément optimiste quant aux perspectives des marchés boursiers canadiens. Nous nous attendons à ce que la volatilité des marchés boursiers persiste en raison de l'incertitude continue relative aux perspectives économiques. Les rendements des obligations à long terme ont reculé au cours du trimestre en raison de la baisse des données sur l'inflation et de la conviction que la Réserve fédérale américaine a terminé sa campagne de hausse de taux pour le cycle actuel. Les marchés des titres à revenu fixe prévoient des réductions de taux par les banques centrales des États-Unis et du Canada en 2024. Les prêts hypothécaires arrivant à échéance devraient être réévalués à des taux d'intérêt plus élevés cette année et toute baisse des taux soulagera quelque peu les budgets des ménages canadiens.

Les marchés boursiers se sont redressés à la fin octobre et ont commencé à tenir compte d'un certain optimisme quant à la possibilité d'un atterrissage en douceur plutôt que d'une récession pure et simple. Les prix de l'énergie ont reculé par rapport aux niveaux élevés atteints à la fin du troisième trimestre, en raison des prévisions de ralentissement de l'activité économique, des niveaux records de production pétrolière aux États-Unis et du non-respect des réductions de production par certains membres de l'OPEP. La baisse des prix des produits de base au quatrième trimestre a contribué à atténuer les craintes d'inflation, du moins à court terme. Malgré l'optimisme suscité par des taux potentiellement plus faibles cette année, l'augmentation des dépenses liées à la transition vers les énergies vertes, les conflits géopolitiques et le quasi-rapatriement des chaînes de fabrication et d'approvisionnement pourraient rendre l'inflation plus persistante que ne le prévoient actuellement les marchés. Cela pourrait obliger les banques centrales à reporter les réductions de taux encore plus que ne le supposent actuellement les marchés financiers et constituer un frein à la récente reprise des marchés boursiers.

Nous continuerons de surveiller notre univers de placement à la recherche d'occasions alors que les marchés demeurent volatils. Au sein du Fonds, le positionnement est bien équilibré entre les secteurs cycliques et défensifs, et principalement stimulé par le choix des titres et là où nous décelons des profils risque-rendement appropriés. Nous conservons une légère préférence pour les titres sensibles aux taux d'intérêt dans le portefeuille, car les pressions sur les taux pourraient s'atténuer par rapport à l'année dernière. Nous demeurons axés sur les placements dans des actions de qualité avec une marge de sécurité par rapport à notre estimation de leur juste valeur.

### **Équipe des actions et des titres à revenu mondiaux :**

L'équipe est d'avis qu'en période de volatilité élevée, il est particulièrement important de se concentrer sur ce qui peut être contrôlé. Cela signifie investir dans des chefs de file qui génèrent des rendements élevés sur leur base de capital, qui disposent de flux de trésorerie robustes et qui sont en mesure de rehausser leur part du marché dans des périodes d'incertitude. En réaction à des niveaux d'inflation et à une volatilité du marché plus élevés, nous continuons de mettre l'accent sur des sociétés où la qualité des activités et la robustesse financière permettent au portefeuille de mieux traverser des replis économiques que la plupart des autres. Mais il n'est pas possible de se mettre complètement à l'abri de risques récessionnistes. Un bon processus est conçu pour donner de bons résultats, sans toutefois les garantir. Cela dit, nous sommes à l'aise avec ce que les sociétés nous disent à l'heure actuelle, et nous nous attendons à ce que nos sociétés fassent croître leurs bénéfices à un niveau nettement supérieur au taux de croissance de l'indice de référence. En moyenne, le portefeuille présente un rendement en dividendes plus élevé ainsi qu'un rendement du capital investi, un rendement des capitaux propres et des marges bénéficiaires opérationnelles rehaussés et une robustesse des bilans. Alors que les « surprises » sont devenues la norme sur les marchés boursiers au cours des dernières années, les sociétés que nous détenons sont en bonne position pour faire face à l'imprévisibilité.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 31 décembre 2023 et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de toutes les distributions, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs 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 qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et de marché généraux, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, l'évolution technologique, les changements qui interviennent dans la réglementation de l'État, l'évolution des lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Il est conseillé au lecteur de peser soigneusement ces considérations, ainsi que d'autres facteurs, et de ne pas se fier indûment à des renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif présenté dans le présent document n'est valable qu'en date du 31 décembre 2023. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

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 Produit de taux Canadien équilibré Morningstar, et reflète le rendement du Fonds de revenu Mackenzie, série A, pour les périodes de 3 mois, et 1 an au 31 décembre 2023. Le classement par centile montre comment un fonds s'est comporté comparativement à d'autres fonds de sa catégorie et est sujet à modification chaque mois. Le nombre de Produit de taux Canadien équilibré Morningstar auxquels le Fonds de revenu Mackenzie est comparé pour chaque période est comme suit : un an, -381; trois ans, -345; cinq ans, -299; dix ans, -221.

©2023 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses: 1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; et 3) ne sont pas réputées comme étant exactes, complètes ou opportunes. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables de tout dommage ou perte résultant de toute utilisation de ces renseignements. 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.

©2024 Placements Mackenzie. Tous droits réservés.