

STRATÉGIE ET POINTS SAILLANTS EN MATIÈRE DE PLACEMENT

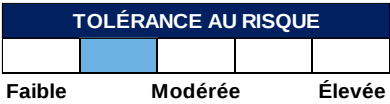
Le Fonds à rendement amélioré alternatif Mackenzie cherche à procurer un niveau élevé de revenu régulier ainsi qu'une éventuelle plus-value du capital à long terme principalement au moyen de positions sur titres à revenu fixe et sur titres de capitaux propres axés sur le rendement d'émetteurs du monde entier. Grâce à l'accès à un éventail complet de catégories d'actifs et à une approche prudente vis-à-vis l'emploi de l'effet de levier, le Fonds vise à générer un rendement attrayant constant au fil du temps et à offrir un flux de revenu stable au moyen d'une distribution annualisée à un taux de 5 % ou plus, calculée et versée mensuellement. La composition visée des distributions est principalement fondée sur un revenu plutôt que sur un rendement du capital.

APERÇU DU FONDS	
En date du 28 février 2025	
Lancement	février 26, 2019
Indice de référence	Indice de bons de Trésor à 91 jours FTSE Canada Index
ASG	748 580 416 \$
Frais de gestion (F/A)	1,00% / 2,10%
RFG (F/A)	1,32% / 2,63%
Frais en fonction du rendement	Aucun
Avis de rachat	Aucun
Placement min.	500,00 \$
VLPP	10,42 \$
Codes de fonds (F/A) MFC5977 / MFC5976	

Rendement mensuel après déduction des frais (Série F, %)														
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	DDA	DL (ann.)
2025	0,7 %	1,4 %											2,1 %	3,9 %
2024	-0,5 %	0,5 %	1,7 %	-0,4 %	1,0 %	0,9 %	0,8 %	-2,0 %	1,2 %	-2,3 %	-1,7 %	2,7 %	1,6 %	-
2023	-1,4 %	2,4 %	-0,6 %	1,0 %	-0,2 %	2,8 %	3,2 %	0,4 %	1,3 %	2,1 %	-2,9 %	1,6 %	10,1 %	-
2022	0,6 %	-2,1 %	-1,6 %	-0,6 %	-0,1 %	1,1 %	-2,4 %	3,8 %	5,6 %	-0,5 %	-1,6 %	1,9 %	3,9 %	-
2021	-0,7 %	-2,9 %	-0,2 %	1,5 %	1,7 %	0,7 %	1,1 %	0,8 %	-4,3 %	-0,3 %	-0,2 %	2,4 %	-0,7 %	-
2020	1,7 %	0,4 %	-5,5 %	0,2 %	2,1 %	-0,2 %	2,0 %	-0,7 %	-1,1 %	-1,2 %	0,8 %	2,3 %	0,5 %	-
2019			0,6 %	1,6 %	-0,9 %	3,3 %	1,3 %	-1,9 %	0,8 %	0,6 %	0,3 %	1,0 %	6,6 %	-

POINTS SAILLANTS SUR LA RÉPARTITION

- En février, le Fonds a inscrit un rendement de 1,4 %, déduction faite des frais de la série F. Notre stratégie sectorielle en actions a été la composante la plus performante du Fonds pour le mois. Le positionnement dans les secteurs défensifs (consommation de base, immobilier, santé) a porté ses fruits, alors que le marché élargi a chuté et que la croissance économique américaine a montré des signes de stagnation.
- Notre stratégie en devises a été légèrement en hausse. La négociation du dollar canadien a été celle qui a le plus contribué au rendement total du Fonds. Nous avons commencé le mois avec un point de vue globalement neutre du dollar canadien, après avoir pris des bénéfices sur notre position courte d'un an à la fin janvier. Lorsque le report par Trump des droits de douane sur les importations en provenance du Canada a entraîné une forte appréciation du dollar canadien au cours de la première moitié de février, nous avons réintégré une position vendeur, ce dont le Fonds a bénéficié lorsque le dollar canadien a reculé de 2 % à la fin février. Par contre, notre position vendeur sur le peso philippin a nui au rendement, en raison de l'intervention probable de la Banque centrale des Philippines sur les marchés des changes.
- La position directionnelle vendeur en actions que nous avons ajoutée le mois dernier a rapporté, les indices boursiers élargis ayant enregistré des rendements négatifs. Notre petite position acheteur directionnelle en obligations gouvernementales a également apporté une contribution, en raison de la baisse des taux d'intérêt à long terme aux États-Unis vers leurs plus bas niveaux de décembre 2024.



APERÇU DU PORTEFEUILLE				
classe d'actifs	vendeur	acheteur	net	contribution au risque cible
en espèces	-2 %	100 %	98 %	0 %
revenu fixe de base	-6 %	29 %	23 %	-1 %
crédit revenu fixe	-	1 %	1 %	-0 %
équité	-41 %	33 %	-8 %	12 %
option (équité)	-	-	-	-
marchandise	-5 %	16 %	11 %	1 %
devise	-242 %	159 %	-83 %	83 %
secteurs	-15 %	17 %	2 %	3 %
Total	-311 %	355 %	44 %	100 %

STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE	
*Rendement	3,9 %
*Écart-type	6,4 %
Fourchette cible de volatilité (5 ans)	7 - 11 %
*Valeur à risque	-4,3 %
**Effet de levier	2,6 x
*Bêta d'actions	0,1
*Corrélation des actions	0,2
Baisse maximale	-9,5 %

POINTS SAILLANTS SUR LA RÉPARTITION (suite de la page 1)

- Notre stratégie transversale en actions a enregistré une hausse solide en février. Notre position vendeur sur le marché australien (valorisations élevées, détérioration des données fondamentales boursières) a apporté la principale contribution. Nos positions acheteur dans les indices boursiers de l'Italie et de l'Espagne, deux marchés particulièrement peu onéreux, ont contribué alors que les marchés européens ont globalement affiché un rendement supérieur pour un deuxième mois consécutif.
- Notre stratégie transversale d'obligations gouvernementales a enregistré une baisse pour un deuxième trimestre consécutif. Nous étions positionnés pour une sous-performance des bons du Trésor américain par rapport aux autres obligations gouvernementales, en partie en raison de la réapparition des pressions inflationnistes aux États-Unis. Cependant, les marchés ont conclu que les préoccupations relatives à la croissance aux États-Unis l'importaient sur celles relatives à l'inflation persistante.

POINTS SAILLANTS SUR LES MARCHÉS MONDIAUX ET LA CONJONCTURE MACROÉCONOMIQUE

- L'indice S&P 500 a reculé en février (-1,3 %), alors qu'un déluge de décrets-lois de la nouvelle administration Trump a amplifié l'incertitude politique et menacé de faire dérailler la croissance économique. Les actions de sociétés liées aux technologies ont affiché des rendements négatifs, tandis que les secteurs défensifs se sont redressés, les investisseurs se positionnant en prévision d'un ralentissement. Entre-temps, les obligations du Trésor se sont redressées en février, le taux des obligations à 10 ans est passé de 4,5 % à 4,2 %, surpassant la plupart des autres obligations gouvernementales du monde. La faiblesse relative des données économiques, combinée avec la crainte que la réduction des effectifs de la fonction publique et l'incertitude tarifaire ne pèsent sur la croissance, ont contribué à ce redressement. À la fin de février, les négociateurs s'attendaient à trois baisses de la Réserve fédérale en 2025, contre deux en janvier.
- Le dollar américain s'est déprécié en février, en particulier par rapport aux devises des pays qui ne sont pas les principales cibles de la chasse aux tarifs de Trump, entre autres le yen japonais. Le mois a démarré en trombe sur les marchés des changes, lorsque Trump a imposé, puis reporté, des droits de douane sur le Mexique et le Canada. Le dollar canadien s'est apprécié début février dans un contexte d'allègement des droits de douane, mais a inversé ces gains au cours de la seconde partie du mois à l'approche de la nouvelle date limite (reportée). Les prix du pétrole ont chuté en février (-3,8 %) en raison des préoccupations liées à la croissance mondiale et des rumeurs selon lesquelles l'OPEP pourrait assouplir ses réductions d'approvisionnement en cours. L'or poursuit sa progression impressionnante, avec un gain de 1,3 % pour le mois.

POINTS SAILLANTS DE LA STRATÉGIE

- **Surachat d'actions mondiales.** Nous sommes pessimistes à l'égard des actions mondiales pour un deuxième mois consécutif. Les récents gains des marchés boursiers — sans amélioration simultanée des paramètres fondamentaux — ont finalement ramené les valorisations à des niveaux de surachat. Nous croyons toujours que la croissance sera robuste et que l'humeur des investisseurs reste positive, mais la croissance des ventes et des marges bénéficiaires nécessaire pour justifier les valorisations actuelles est trop ambitieuse à notre avis.
- **Dollar canadien : retour à une position vendeur.** À la fin du mois de janvier, nous avons fortement réduit notre position vendeur de longue date sur le dollar canadien, mais l'avons rouverte au cours de la seconde moitié de février. Après avoir été possiblement l'économie avancée la plus décevante l'année dernière, les données économiques du Canada se sont consolidées au cours des derniers mois. Dans un monde sans guerre commerciale avec les États-Unis, le ralentissement de la croissance canadienne s'atténuerait, le marché de l'emploi adopterait une tendance durable à la hausse et la Banque du Canada pourrait mettre fin à ses baisses de taux. Mais il ne s'agit pas du monde cruel dans lequel nous vivons. Selon nous, les États-Unis maintiendront des pressions tarifaires sur le Canada au cours des prochains trimestres. Le dollar canadien devra s'affaiblir encore davantage pour aider à absorber le coup dur des droits de douane.

POINTS SAILLANTS DE LA STRATÉGIE (suite de la page 2)

- **Essoufflement des actions américaines.** Après une hausse historique, les actions américaines semblent s'essouffler. Leurs valorisations n'atteignent pas des niveaux extrêmes, mais elles sont plus élevées que celles de la plupart des autres marchés mondiaux, à l'exception notamment du Canada. De plus, le sentiment s'est récemment détérioré à l'égard des actions américaines : les investisseurs avertis se détournent lentement du marché depuis la fin de 2024. Enfin, les révisions des bénéfices et des ventes pour le S&P 500 ont fortement baissé au cours des dernières semaines. Les actions internationales offrent selon nous un rapport risque-rendement plus intéressant.
- **Duration neutre :** Notre pondération en obligations a atteint un sommet au début de janvier, mais après une reprise des obligations principalement en raison de la faiblesse des données de croissance aux États-Unis, nous avons franchi le seuil pour passer à une pondération neutre. Les politiques économiques de Trump, qu'il s'agisse de réduction des effectifs de la fonction publique, de guerres commerciales ou d'incertitude générale, pèseront sur la croissance économique, mais les marchés tiennent déjà compte en grande partie de cet effet, et s'attendent maintenant à trois baisses des taux de la Réserve fédérale cette année. Les droits de douane feront bondir les prix aux États-Unis, mais ne constituent pas un choc inflationniste. Une fois l'effet ponctuel sur les prix passé, l'inflation future pourrait être plus faible qu'en l'absence de droits de douane, étant donné que les guerres commerciales pourraient freiner la croissance économique.
- **Où nous trouvons de la valeur.** Au cours des derniers mois, nous avons constitué des positions importantes en devises d'Europe centrale. Le zloty polonais et la couronne tchèque sont sous-évalués, et les économies des deux pays sont en plein essor par rapport au reste de l'Europe. Le zloty et la couronne ont également connu une amélioration notable de la confiance du marché, grâce à l'augmentation des possibilités d'une résolution du conflit entre la Russie et l'Ukraine depuis la fin de 2024.

GLOSSAIRE

Écart-type : L'écart-type permet de mesurer la variabilité des rendements obtenus relativement au rendement moyen. Plus l'écart-type est élevé, plus l'éventail des rendements obtenus est vaste. L'écart-type est généralement utilisé comme mesure du risque.

Valeur à risque : Perte maximale prévue pendant une période d'un mois avec un taux de confiance de 99 %.

Contribution au risque : La contribution en pourcentage au risque de portefeuille attendu, compte tenu des risques et des corrélations des actifs individuels.

10 principales positions acheteur (hors trésorerie)	poids	contribution au risque cible
RAND SUD-AFRICAÏN	32%	21%
COURONNE NORVÉGIENNE	29%	9%
ZLOTY POLONAIS	23%	7%
PESO CHILIEN	18%	10%
BILLETS AMÉR. À 2 ANS	15%	0%
COURONNE TCHÈQUE	14%	3%
RÉAL BRÉSILIEN	10%	4%
SWAP SUR MARCHANDISES	10%	0%
PESO COLOMBIEN	9%	4%
WON SUD-CORÉEN	8%	0%

10 principales positions vendeur (hors trésorerie)	poids	contribution au risque cible
PESO PHILIPPIN	-71%	21%
DOLLAR CANADIEN	-33%	0%
DOLLAR NÉO-ZÉLANDAIS	-29%	-1%
SHEKEL ISRAËLIEN	-29%	7%
PESO MEXICAÏN	-26%	2%
EURO	-24%	-3%
LIVRE BRITANNIQUE	-15%	-1%
CONTRAT À TERME SUR L'INDICE S&P 500	-13%	5%
CONTRATS À TERME SUR ACTIONS AUSTRALIENNES	-10%	1%
CONTRAT AU COMPTANT EXTRACÔTIER CHINOIS	-9%	-1%

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Nelson Arruda, MFin, MSC, CFA

Nelson Arruda s'est joint à Placements Mackenzie en janvier 2017 et occupe le poste de vice-président principal, Gestion des placements, et cochef de l'équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie. Dans le cadre de ce poste, M. Arruda est membre du Comité des placements mondiaux de Mackenzie, chargé de la gestion et de la supervision des activités de portefeuilles de catégories d'actif multiples de 20 milliards \$ de Mackenzie, comprenant une série de produits de gestion de devises, Symétrie, le Fonds multistratégie à rendement absolu Mackenzie, le Fonds global macro Mackenzie et d'autres approches de répartition de l'actif pour des clients internes et externes. Les autres responsabilités de M. Arruda comprennent la recherche d'alpha, la gestion des risques, la constitution de portefeuilles, le déploiement de gestionnaires externes, les opérations de négociation et la gestion d'équipe. Avant de se joindre à Placements Mackenzie, M. Arruda a travaillé pendant plus de 7,5 années à l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada (OIRPC) — dont trois ans à titre de gestionnaire de portefeuille en chef de la stratégie de produits de base dans le groupe Affectation tactique de l'ensemble de l'actif. Il a œuvré dans la recherche multi-actifs, la gestion de portefeuille, la répartition tactique d'actifs, les produits de base actifs et les devises actives. Avant de se joindre à l'OIRPC, M. Arruda était ingénieur financier en modélisation du passif chez State Street, à Toronto, pour les clients de régimes de retraite de l'Union européenne et de partout en Amérique du Nord. M. Arruda a obtenu deux maîtrises à l'Université de Toronto et à la Rotman Business School de 2005 à 2009 — une maîtrise en sciences informatiques (M. Sc.) en cryptographie et en complexité algorithmique et une maîtrise en finances (M. Fin.).

Données standard sur le rendement, déduction faite des frais (série F)					
	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	DL (02/2019)
Fonds mondial macro Mackenzie	3,7 %	6,3 %	6,4 %	3,0 %	3,9 %
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	4,6 %	4,7 %	4,0 %	2,5 %	2,4 %

Source: Morningstar

Notice juridique :

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 composé annuel total au **28 février 2025**, y compris les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par tout(e) porteur ou porteuse de titres 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. Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers concernant des événements futurs. Les renseignements prospectifs sont 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 examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres facteurs, et ne vous fiez pas indûment à l'information prospective. Tout renseignement prospectif contenu dans les présentes n'est valable qu'au **28 février 2025**. 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 mensuel (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'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à son utilisation. Rien ne garantit que les objectifs de rendement ou de volatilité du Fonds seront atteints ou réalisés sur un horizon temporel donné. Les rendements ciblés et la volatilité doivent être évalués sur la période indiquée et non sur des périodes plus courtes. Les rendements ciblés ne sont pas les rendements réels et ne devraient pas être considérés comme une indication du rendement actuel ou futur.