

Commentaire trimestriel

Renseignements sur le Portefeuille

Actions	56,1 %
Titres à revenu fixe	38,3 %
Trésorerie	5,5 %
Rendement du portefeuille	2,71 %

Statistiques concernant les actions

Rendement du dividende	2,14 %
Exposition par région	
Canada	1,5 %
É.-U.	63,5 %
Europe	25,7 %
Japon	3,8 %
Marchés émergents	2,5 %

Statistiques sur les titres à revenu fixe

Rendement des titres à revenu fixe	3,26 %
Notation de crédit moyenne	A
Duration	3,57
Exposition au crédit	
Première qualité	82,2 %
Rendement élevé (BB à B)	11,1 %
Rendement élevé (CCC et moins)	6,7 %
Exposition par région	
Canada	32,5 %
É.-U.	42,8 %
Europe	5,5 %
Marchés émergents	0,8 %

Exposition aux principales devises	Exposition aux devises brute	Exposition nette après couverture
CAD	18,4 %	44,2 %
USD	55,0 %	34,5 %
EUR	10,1 %	8,7 %

Sommaire des rendements

Le Fonds de revenu stratégique Mackenzie (Série F) a inscrit un rendement de 4,35 % au cours du trimestre, comparativement à 5,31 % pour son indice de référence mixte, composé à 52,5 % de l'indice MSCI Monde et à 47,5 % de l'indice ICE BofA Global Broad Market (couvert en \$ CA).

Du point de vue de la répartition des actions, le choix des titres dans la technologie de l'information, l'industrie et la consommation a contribué au rendement relatif au cours du trimestre. Une surpondération dans la technologie de l'information a également été favorable. Le choix des titres dans les matériaux et les soins de santé a nuí au rendement relatif.

En ce qui a trait à la répartition en titres à revenu fixe, la duration du Fonds a contribué au rendement par rapport à l'indice de référence. L'exposition du Fonds aux obligations d'État a contribué au rendement. Au sein des obligations gouvernementales, le choix des titres dans les obligations fédérales a été particulièrement favorable au cours de la période. L'exposition couverte aux devises du Fonds a nuí aux résultats. Le choix des titres au sein des obligations de sociétés a nuí au rendement. Au sein des obligations de sociétés, les obligations financières ont été défavorables.

Faits saillants macroéconomiques sur les actions

Équipe des actions et du revenu mondiaux :

L'équipe est d'avis qu'en périodes de volatilité élevée, il est particulièrement important de mettre l'accent sur ce qui peut être contrôlé. De l'avis de l'équipe, cela comprend d'investir dans des sociétés 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 aux niveaux plus élevés d'inflation et de volatilité du marché, l'équipe continue de relever des placements pour le portefeuille dans un ensemble diversifié de sociétés en mesure de rehausser les prix sans réduire la demande pour leurs produits et (ou) dotées de modèles d'affaires avec un avantage concurrentiel.

Revue du marché et perspectives de l'équipe des titres à revenu fixe

Le premier trimestre de l'année a en effet pris la forme d'un double discours; pendant la première partie du trimestre, le marché a rehaussé les taux finaux des banques centrales, alors que dans la deuxième moitié, les marchés ont ramené ces hausses à la baisse en raison de préoccupations quant à la stabilité du système bancaire américain et mondial.

À l'aube de la nouvelle année, nous étions fermement convaincus que les marchés devaient réajuster leurs attentes à l'égard de taux finaux plus élevés en Europe, aux É.-U. et au Japon. Souvenons-nous qu'au moment du passage à la nouvelle année, les marchés misaient sur un taux des fonds fédéraux en juin 2023 de 4,97 %, et un taux équivalent de 3,38 % pour la Banque centrale européenne (BCE). Ces taux, ainsi que d'autres, ont progressé de manière importante pendant les premiers mois de l'année alors que l'inflation est demeurée persistante — nous dirions structurelle — et que les marchés de l'emploi sont restés en surchauffe.

La question que tous se posent maintenant est la suivante : quelle est l'incidence du tremblement bancaire sur la capacité d'obtenir du crédit, et qu'est-ce que cela signifie pour l'économie dans son ensemble? Et alors que le premier réflexe de resserrer les normes de prêts au sein des banques, particulièrement dans les institutions de petite et de moyenne taille, est probablement la bonne, un important débat a lieu sur les marchés quant à son ampleur. Bien qu'il soit encore tôt pour l'affirmer, il ne semble pas y avoir une dégradation massive de la capacité d'obtenir du crédit, qu'il s'agisse de prêts personnels ou de sociétés, comparativement à la période précédant l'insolvabilité de la SVB — du moins pas encore — mais l'on doit noter que la disponibilité du crédit s'est généralement resserrée depuis le premier semestre de 2022. À notre avis, il sera plus difficile d'obtenir du crédit, et cette tendance s'accélénera peut-être légèrement par rapport à ce que nous avons constaté depuis le premier semestre de 2022, mais cela ne se traduira pas par un resserrement massif et immédiat de l'économie, bien que nous entrevoyons certains enjeux possibles au quatrième trimestre de 2023 lorsque les échéances des titres de sociétés se rapprocheront. Bien entendu, la principale mise en garde à cet égard est qu'il ne faudrait pas que l'économie subisse une autre série de défaillances bancaires se succédant relativement rapidement; si ce scénario de défaillances d'une poignée de banques devait se produire, cela laisserait clairement entendre une voie différente et plus vigoureuse vers une récession possible pendant la deuxième moitié de 2023.

Le premier trimestre de 2023 a été marqué par la volatilité et a été le théâtre de deux, ou même trois, revirements du marché. L'année a commencé en affichant nombre des mêmes caractéristiques que celles du quatrième trimestre de 2022 — des données robustes sur l'emploi, des prix à la consommation tenaces et une courbe des taux inversée tant aux É.-U. qu'au Canada. L'inversion de la courbe des taux a été provoquée par l'augmentation rapide de la politique des banques centrales et de la variation connexe du taux à 2 ans, et une volatilité plus importante dans cette partie de la courbe a entraîné d'importants changements dans la forme de la courbe. Au début du premier trimestre de 2023, la courbe canadienne (de 2 à 30 ans) était inversée de 78 pdb, et la courbe américaine, de 52 pdb. Des données plus robustes, particulièrement les celles sur l'emploi aux É.-U., ont donné lieu à une hausse des attentes en matière de relèvements de taux, à des taux à 2 ans plus élevés dans les deux pays et à une inversion beaucoup marquée de la courbe. Au début de mars, les deux courbes étaient inversées de près de 120 pdb. Toutefois, la défaillance soudaine de la Silicon Valley Bank et de la Signature Bank aux É.-U. ainsi que la reprise d'urgence orchestrée par le gouvernement de Credit Suisse par UBS ont causé un choc sur les marchés des titres à revenu fixe. Par conséquent, les courbes se sont fortement accentuées, les taux à 2 ans ayant chuté de plus de 100 pdb à un certain moment.

Les perspectives en matière de taux demeurent nébuleuses, laissant entendre qu'une prise de risque importante à l'égard des taux pourrait ne pas être justifiée. Nous jugeons que les obligations de qualité investissement au Canada ont intégré une part raisonnable du risque de récession. Bien que notre scénario de base reste que les écarts d'obligations de société s'élargiront davantage en 2023, étant donné notre préoccupation à l'égard de l'économie compte tenu du resserrement des normes de prêts bancaires et de l'effet décalé des augmentations des taux d'intérêt l'an passé sur l'économie, la valorisation des titres de créance de grande qualité semble toujours raisonnable avec un taux des obligations de sociétés de qualité investissement à court terme de 4,83 % (contre 5,28 % à la fin de décembre 2022).

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS. Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ces renseignements ne sont pas conformes aux normes applicables sur les communications de vente à l'intention des investisseurs. Mackenzie ne sera tenu aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs. Les placements dans les fonds communs de placement 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 2022 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 investisseur et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement 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 dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice. Dans la mesure où le fonds a recours à une couverture de risque de change, le rendement est exprimé dans la devise du pays étranger et la couverture procurera au fonds des rendements qui correspondent approximativement à ceux obtenus par un investisseur à l'étranger qui effectue des placements dans sa devise locale.

Le présent document contient de l'information prospective fondée sur des prévisions d'événements futurs en date du 31 décembre 2022. La Corporation Financière Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour cette information pour tenir compte des changements survenus après cette date. Les énoncés prospectifs n'offrent aucune garantie de rendement futur et les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons, entre autres, des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque.

Le contenu du présent document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou de titres ou les références à des produits ou des titres) ne doit pas être interprété comme un conseil 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.

Les taux de rendement sont utilisés uniquement pour illustrer les effets du taux de croissance composé et ne sont pas une indication des valeurs futures du fonds commun ou des rendements du capital investi dans le fonds commun.

Le 30 avril 2014, le fonds a modifié son mandat : auparavant chargé d'investir principalement dans les titres d'autres fonds communs qui investissent dans des actions et des titres à revenu fixe et des fiducies de revenu canadiens et étrangers, il investit principalement dans des titres à revenu fixe et/ou des actions axées sur le revenu d'émetteurs de partout dans le monde. Les rendements antérieurs avant cette date ont été obtenus en vertu des objectifs précédents.