

Portefeuilles Symétrie

Commentaires sur le rendement

Les actions mondiales ont terminé le quatrième trimestre de 2024 en force, à commencer par les actions américaines qui ont inscrit de solides gains. Les réductions de 50 points de base des taux d'intérêt décrétées par la Réserve fédérale au cours du trimestre, la croissance résiliente de l'économie américaine, l'engouement des investisseurs qui ne faiblit pas pour la thématique de l'intelligence artificielle et les politiques favorables aux entreprises susceptibles d'être adoptées par le nouveau gouvernement américain ont tous fait grimper les actions américaines. Les actions canadiennes ont aussi progressé à la faveur des baisses de taux de 100 points de base annoncées par la Banque du Canada durant le trimestre pour redonner de la vigueur à l'économie. Leur progression a toutefois été freinée par les tarifs douaniers que le président élu Donald Trump menace d'imposer sur les importations canadiennes. Les obligations mondiales ont subi un délestage et les taux à long terme ont augmenté, les marchés ayant pâti de la volatilité au cours du trimestre et intégré la possibilité que les baisses de taux d'intérêt soient moins nombreuses qu'anticipé, face aux attentes croissantes d'une inflation persistante et aux répercussions d'une éventuelle guerre commerciale sur l'économie mondiale.

La composante en actions du portefeuille a contribué au rendement durant le trimestre, grâce notamment à la solide performance du marché américain, alors que les marchés développés internationaux (EAEO) étaient à la traîne. Le Mandat d'actions américaines Mack (+8,7 %) a le plus contribué au rendement, grâce à la bonne performance dans les actions dans les secteurs de la technologie de l'inflation, de la consommation discrétionnaire et de la finance. Le rendement du fonds a été légèrement inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison de la sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire. Toutefois, le choix de titres dans les secteurs de l'industrie, de la technologie de l'information et de la santé a contribué de façon notable au rendement. Le Mandat d'actions canadiennes Mackenzie (+3,9 %) a apporté la deuxième plus importante contribution du portefeuille, grâce aux rendements élevés des secteurs de la finance, de la technologie de l'inflation et de l'énergie. Le fonds a surpassé son indice de référence, avec un excellent choix de titres dans les secteurs de la finance et des services de communications. La sélection de titres dans le secteur de l'industrie a la plus nui au rendement. Le Mandat élargi d'actions Mackenzie (+5,3 %), offrant une exposition multistratégies à des actions mondiales, a également apporté une contribution notable. Le rendement du fonds a été inférieur à celui de son indice de référence, principalement en raison du choix de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire. À l'inverse, le choix des titres de consommation de base et la répartition sous-pondérée dans le secteur de la santé ont contribué au rendement. Le Mandat d'actions EAEO Mack (-2,6 %) est le seul qui a entravé le rendement, en raison de l'instabilité politique et de la morosité économique en Europe qui ont pesé sur la performance. Le rendement du fonds a été inférieur à celui de son indice de référence, en grande partie en raison de sa sous-pondération au Japon, l'un des rares marchés EAEO à avoir terminé le trimestre sur une note positive.

La composante à revenu fixe du portefeuille a légèrement nui au rendement en raison du repli des obligations mondiales de façon générale. Le FINB Obligations de sociétés américaines de qualité Mackenzie (couvert en \$ CA) (-3,5 %) et le Fonds d'obligations souveraines Mackenzie (-1,8 %) ont le plus plombé la performance des titres à revenu fixe en raison de la hausse des taux.

Les opérations de change ont nui au rendement durant la période. La surpondération active de l'euro et du yen japonais par rapport au dollar canadien a nui à la performance, puisque le dollar canadien s'est apprécié. À l'inverse, la décision de l'équipe de surpondérer la livre anglaise par rapport au dollar canadien a soutenu les résultats.

Portefeuilles Symétrie

Activités liées au portefeuille et perspectives

L'équipe est d'avis que même si les marchés boursiers mondiaux sont chers, leurs valorisations ne sont pas extrêmes. En raison des déficits budgétaires du gouvernement américain qui se succèdent et de l'empressement de la Réserve fédérale à réduire les taux pour éviter toute faiblesse économique, l'équipe estime qu'il est improbable que la plus grande économie au monde bascule en récession cette année. L'équipe voit d'un bon œil les actions américaines à petite capitalisation et les actions japonaises, car elles sont moins chères et bénéficient de catalyseurs économiques positifs.

L'exposition à la duration demeure avantageuse. Les marchés s'attendent à ce que la Réserve fédérale ne réduise les taux qu'une ou deux fois en 2025, mais l'équipe estime qu'elle devra les réduire au moins trois fois pour soutenir le marché de l'emploi. L'imposition de tarifs douaniers par l'administration américaine pourrait se répercuter d'un seul coup sur les prix, mais l'inflation pourrait ensuite diminuer à cause des éventuels effets néfastes des guerres commerciales sur la croissance économique. L'économie demeure plus préoccupante au Canada et l'équipe préfère les obligations gouvernementales aux actions canadiennes.

L'équipe demeure pessimiste à l'égard du dollar canadien par rapport à la plupart des autres grandes devises mondiales. La croissance canadienne a stagné, et l'équipe s'attend à ce que la Banque du Canada continue de réduire les taux, ce qui constituerait un facteur défavorable continu pour le dollar canadien. Les droits de douane américains qui se profilent à l'horizon sur les exportations canadiennes constituent un risque supplémentaire, étant donné que le président Trump a récemment indiqué que le Canada serait visé. En novembre, l'équipe a modifié le positionnement en euros, qui est passé d'une surpondération à une pondération neutre. Les flux entrants sur les marchés financiers se sont transformés en flux sortants au cours des récents mois, ce qui est de mauvais augure pour l'euro. En outre, une estimation révisée de la juste valeur de l'euro à long terme, reposant sur des données macroéconomiques récemment publiées, laisse entendre que l'euro est moins bon marché que ce qui était cru auparavant. Même si l'euro a inscrit un rendement inférieur à celui de la plupart des monnaies des marchés développés au quatrième trimestre de 2024, il demeure trop cher, vu la faiblesse de l'économie et les risques politiques en France et en Allemagne. L'équipe continue de surpondérer le yen japonais, étant donné que son escompte par rapport à sa juste valeur à long terme est extrêmement intéressant, et que la normalisation attendue de la politique monétaire devrait favoriser le yen.

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 2024 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 2024. 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.

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. Ils 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.