

# Nouveau regard sur les placements à revenu fixe

Fonds à revenu fixe  
Mackenzie



**MACKENZIE**  
Placements

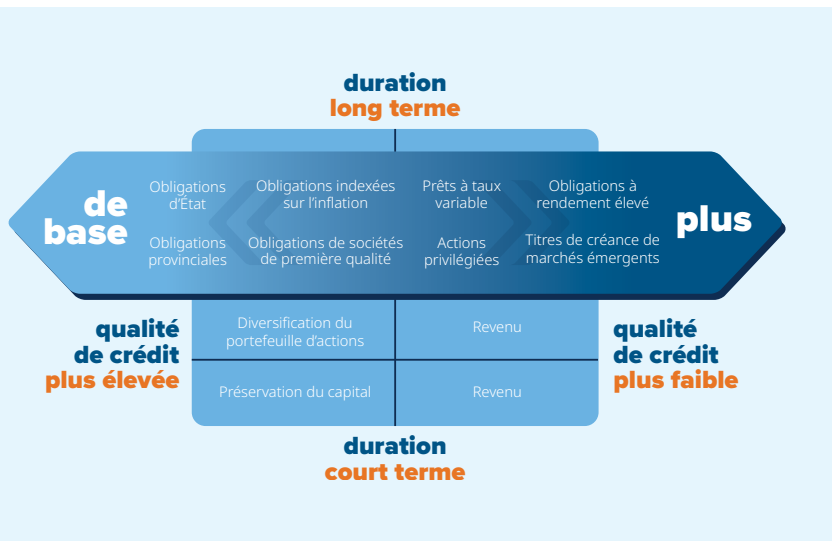


# Le moment est venu de jeter un nouveau regard sur les titres à revenu fixe

Il importe plus que jamais de savoir gérer la durée, le risque de crédit et la corrélation lorsqu'il est question de la répartition de titres à revenu fixe. L'environnement actuel a entraîné un affaiblissement des rendements obligataires et les investisseurs s'interrogent sur la place des titres à revenu fixe dans un portefeuille en période de « risque de rendement sensiblement nul ». Le choix consiste soit à rechercher le rendement et à ajouter du risque au portefeuille, soit à accepter un rendement qui pourrait très bien être négatif en termes corrigés de l'inflation.

## La juste combinaison

Les placements en titres à revenu fixe impliquent divers degrés de perte de capital et des rendements correspondants. Il existe plusieurs sous-catégories d'actif qui affichent des courbes de volatilité et de rendement variées et qui, par conséquent, remplissent des fonctions très différentes dans le cadre du portefeuille.



Pour définir des objectifs précis dans le cadre d'un portefeuille de titres à revenu fixe, il faut souvent établir la priorité entre la création de revenu, la diversification boursière et la préservation du capital. Les obligations de qualité supérieure à plus long terme pourraient offrir la meilleure diversification par rapport aux placements en actions. Par contre, ce sont les titres les plus sensibles aux fluctuations de taux d'intérêt. Les obligations de qualité élevée à échéance plus courte offrent un meilleur potentiel de préservation relative du capital, mais dans le contexte actuel, elles ne répondent généralement pas aux besoins des investisseurs en matière de revenu.

Des portefeuilles de titres à revenu fixe peuvent être constitués pour créer l'équilibre souhaité entre le risque de crédit et le risque de taux d'intérêt en vue d'obtenir la pondération qui permettra d'atteindre l'objectif principal tout en optimisant les autres. Les modèles de portefeuille à revenu fixe peuvent aider à guider les investisseurs lors de l'élaboration de portefeuilles fondés sur des objectifs de risque et de rendement plus spécifiques.

## Définir des objectifs

Placements Mackenzie a mis au point trois modèles pour illustrer la façon dont les fonds communs de placement Mackenzie et/ou les FNB Mackenzie pourraient constituer des portefeuilles adaptés à divers objectifs, profils de risque et horizons de placement. Les modèles de portefeuille à revenu fixe Mackenzie peuvent servir de guides aux investisseurs pour évaluer leurs objectifs en termes de risque et de rendement. Nous vous présentons trois modèles qui affectent les fonds à diverses sous-catégories d'actif à revenu fixe en fonction des résultats souhaités. Les modèles sont basés sur les principes de placement généralement reconnus et sur une approche globale des horizons de placement et de la tolérance au risque.

La première étape consiste à organiser nos produits en trois catégories qui correspondent intuitivement à trois des objectifs des placements à revenu fixe mentionnés ci-dessus, à savoir la diversification des actions, le rendement et la préservation du capital. Les catégories elles-mêmes comprennent les titres **De base**, les **Modificateurs de base** et les **Rehausseurs de base**.

Les titres à **revenu fixe de base** sont les obligations de qualité supérieure, ou les fonds / FNB qui investissent dans celles-ci, qui représentent souvent la référence principale d'un investisseur. La plupart des investisseurs canadiens considéreraient probablement l'univers des titres à revenu fixe canadiens comme une allocation de base.

Les **Rehausseurs de base** sont généralement les titres à revenu fixe qui ont le potentiel de fournir des taux de rendement et des rendements totaux plus élevés à un portefeuille. Ce potentiel de rendement accru s'accompagne souvent de niveaux de volatilité plus élevés au cours d'un cycle de marché. Les « rehausseurs de base » peuvent inclure, sans s'y limiter, les obligations à rendement élevé, les prêts publics et privés, la dette des marchés émergents et les stratégies alternatives axées sur le crédit.

Enfin, les **Modificateurs de base** constituent un vaste panier qui se situe entre les deux autres. Comme son nom l'indique, ce groupe peut modifier l'orientation d'un portefeuille de titres à revenu fixe en fonction des objectifs fixés ou procéder à des allocations tactiques pour répondre aux conditions économiques ou de marché à court terme. Les titres peuvent aller d'obligations à court terme de haute qualité très défensives à des portefeuilles mondiaux à revenu fixe à actifs multiples.

Fonds	FNB
<p><b>De base</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fonds canadien d'obligations Mackenzie*</li> <li>• Fonds d'obligations stratégique Mackenzie *</li> </ul> <p><b>Modificateurs de base</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fonds de revenu à court terme canadien Mackenzie*</li> <li>• Fonds de titres de catégorie investissement à taux variable Mackenzie*</li> <li>• Fonds d'obligations tactique mondial Mackenzie</li> <li>• Fonds de revenu fixe sans contraintes Mackenzie</li> <li>• Fonds mondial d'obligations durables Mackenzie</li> <li>• Fonds d'obligations de catégorie investissement tactique mondial Mackenzie</li> <li>• Fonds toutes obligations Chine Mackenzie ChinaAMC</li> </ul> <p><b>Rehausseurs</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fonds de revenu à taux variable Mackenzie</li> <li>• Fonds d'obligations de sociétés Mackenzie</li> <li>• Fonds d'obligations de sociétés nord-américaines Mackenzie</li> <li>• Fonds de crédit privé Mackenzie Northleaf</li> <li>• Fonds à rendement absolu de titres de créance Mackenzie</li> </ul>	<p><b>De base</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• FINB Obligations canadiennes totales Mackenzie (QBB)*</li> <li>• FNB de revenu fixe canadien de base plus Mackenzie (MKB)*</li> <li>• FINB Obligations totales Marchés développés ex Amérique du Nord Mackenzie (couvert en \$ CA) (QDXB)*</li> </ul> <p><b>Modificateurs de base</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• FINB Obligations à court terme canadiennes Mackenzie (QSB)*</li> <li>• FNB de revenu fixe à court terme canadien Mackenzie (MCSB)*</li> <li>• FINB Obligations de sociétés américaines de qualité Mackenzie (couvert en \$ CA) (QUIG)</li> <li>• FNB de revenu fixe mondial de base plus Mackenzie (MGB)</li> <li>• FINB Obligations américaines totales Mackenzie (couvert en \$ CA) (QUB)</li> <li>• FINB TIPS américains Mackenzie (couvert en \$ CA) (QTIP)</li> <li>• FNB d'obligations sans contraintes Mackenzie (MUB)</li> <li>• FNB de répartition de revenu fixe mondial Mackenzie (MGAB)</li> <li>• FINB Obligations toutes sociétés canadiennes Mackenzie (QCB)</li> </ul> <p><b>Rehausseurs</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• FINB Obligations de marchés émergents Mackenzie (couvert en \$ CA) (QEBH)</li> <li>• FINB Obligations de marchés émergents en monnaie locale Mackenzie (QEBL)</li> <li>• FNB de revenu à taux variable Mackenzie (MFT)</li> <li>• FNB de revenu fixe à rendement élevé mondial Mackenzie (MHYB)</li> <li>• FINB Obligations américaines à rendement élevé Mackenzie (couvert en \$ CA) (QHY)</li> </ul>

\* Pour le portefeuille à faible durée, les produits obligataires à court terme deviennent De base, tandis que les produits De base deviennent des Modificateurs de base.



## Établissez votre objectif

Pour chacun des objectifs ci-dessous, des fourchettes d'allocation ont été suggérées en utilisant les trois catégories décrites. Ces fourchettes sont principalement influencées par les perspectives de l'investisseur en matière de taux directeurs. L'objectif est de profiter des opportunités offertes par le crédit ou la duration tout en laissant une grande flexibilité pour ajuster le portefeuille. Notez que pour l'objectif de faible duration, les produits à revenu fixe à court terme sont considérés comme des allocations de base, tandis que les produits de base deviennent des modificateurs de base.

La sélection des produits dans les catégories De base, Modificateurs de base et Rehausseurs de base tient compte de la tolérance au risque et des éléments tactiques. L'objectif ultime est de diversifier les sources de rendement en respectant les objectifs de rendement et de risque fixés pour un portefeuille.

	Duration faible	Optimisation du portefeuille obligataire de base	Rendement amélioré
<b>Objectif de l'investisseur</b>	Conçu de manière à cibler une duration inférieure à celle des produits à revenu fixe de base conventionnels pour les investisseurs dont les objectifs pourraient inclure des degrés de volatilité plus faibles ou une préférence pour la préservation du capital.	Destiné aux investisseurs désireux d'utiliser les titres à revenu fixe de base conventionnels pour réduire la corrélation par rapport aux titres en actions tout en offrant le potentiel d'un revenu de niveau modéré.	Destiné aux investisseurs souhaitant obtenir un revenu plus élevé durant un cycle de marché tout en cherchant à préserver certains avantages des portefeuilles à revenu fixe conventionnels en termes de diversification.
<b>Objectif du modèle</b>	Préserver une duration de portefeuille moyenne inférieure à celle de l'indice durant un cycle de marché en tenant compte des rendements en période de hausse des taux ou de tensions sur le marché.	Produire un rendement proche de celui de l'indice obligataire universel FTSE Canada avec un degré de volatilité plus faible.	Produire un niveau de revenu supérieur accompagné d'une volatilité plus faible que les placements conventionnels à rendement supérieur.
<b>Fourchettes d'allocation</b>	<p>Contexte de taux :</p> <p><b>En baisse</b> 0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70%</p> <p>35-45 %</p> <p>45-65 %</p> <p>0-10 %</p> <p><b>Statique</b> 0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70%</p> <p>40-50 %</p> <p>25-50 %</p> <p>10-25 %</p> <p><b>En hausse</b> 0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70%</p> <p>45-55 %</p> <p>20-40 %</p> <p>15-25 %</p>	<p>Contexte de taux :</p> <p><b>En baisse</b> 0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70%</p> <p>60-70 %</p> <p>20-40 %</p> <p>0-10 %</p> <p><b>Statique</b> 0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70%</p> <p>50-60 %</p> <p>20-40 %</p> <p>10-20 %</p> <p><b>En hausse</b> 0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70%</p> <p>40-50 %</p> <p>25-45 %</p> <p>15-25 %</p>	<p>Contexte de taux :</p> <p><b>En baisse</b> 0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70%</p> <p>50-60 %</p> <p>15-35 %</p> <p>15-25 %</p> <p><b>Statique</b> 0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70%</p> <p>40-50 %</p> <p>20-40 %</p> <p>20-30 %</p> <p><b>En hausse</b> 0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70%</p> <p>30-40 %</p> <p>25-45 %</p> <p>25-35 %</p>
	<p>■ De base    ■ Modificateur de base    ■ Rehausseur</p>		

\*Les modèles de portefeuille de titres à revenu fixe de Mackenzie sont mis à la disposition des conseillers en placement à des fins d'illustration seulement. Ces modèles présentent les utilisations possibles des fonds communs de placement Mackenzie et/ou des FNB Mackenzie pour créer des portefeuilles adaptés à divers objectifs, profils de risque et horizons de placement. Ces modèles ne constituent pas des recommandations de placement ni ne doivent être interprétés comme une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de fonds communs Mackenzie et/ou de FNB Mackenzie. Les renseignements présentés ne constituent pas des conseils de placement car ils ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs individuels. Les modèles de portefeuille peuvent être modifiés de temps à autre sans préavis. Placements Mackenzie n'assume aucune responsabilité à l'égard de qui que ce soit en ce qui a trait à la qualité, à l'actualité ou à l'exhaustivité des modèles de portefeuille. Les investisseurs ne peuvent pas effectuer de placements directement dans les modèles de portefeuille à revenu fixe de Mackenzie car ils ne sont pas offerts à titre d'options de placement individuelles. Si un investisseur souhaite adopter une approche de placement semblable à celle d'un modèle de portefeuille, il faudra exécuter plusieurs transactions pour souscrire les titres de fonds communs ou de fonds négociés en bourse. Pour élaborer chaque modèle, diverses hypothèses de répartitions dans divers fonds à revenu fixe / FNB de Mackenzie ont été formulées en combinant des sous-catégories d'actif à revenu fixe ayant produit des rendements différents dans le passé tout en tenant compte de la conjoncture actuelle du marché. Ce procédé cherche à optimiser le potentiel de risque/rendement des trois modèles.  
\*\* au 30 septembre 2019



**MACKENZIE**  
Placements

## Gestionnaires de portefeuille



**Steve Locke**, MBA, CFA

VPP, Chef des placements, Revenu fixe et stratégies multi-actifs, Cochef de l'équipe des placements à revenu fixe  
Équipe des placements à revenu fixe Mackenzie  
*Expérience en placement depuis 1994*



**Konstantin Boehmer**, MBA

VPP, Co-chef de l'équipe des placements à revenu fixe et Chef, Analyses macroéconomiques mondiales et quantitatives, Gestionnaire de portefeuille, Obligations mondiales  
Équipe des placements à revenu fixe Mackenzie  
*Expérience en placement depuis 2003*



**Felix Wong**, MBA, CFA

Vice-président, Gestionnaire de portefeuille  
Équipe des placements à revenu fixe Mackenzie  
*Expérience en placement depuis 1988*



**Movin Mokbel**, MBA, CFA

Vice-président, Gestionnaire de portefeuille  
Équipe des placements à revenu fixe Mackenzie  
*Expérience en placement depuis 1998*



**Dustin Reid**, MBA

Vice-président et stratège en chef des placements à revenu fixe  
Équipe des placements à revenu fixe Mackenzie  
*Expérience en placement depuis 1997*



**Dan Cooper**, CFA

Vice-président, Gestionnaire de portefeuille  
Équipe des placements à revenu fixe Mackenzie  
*Expérience en placement depuis 1997*



**Caroline Chan**, MBA, CFA

Vice-présidente, gestionnaire de portefeuille  
Équipe des placements à revenu fixe Mackenzie  
*Expérience en placement depuis 2002*

---

**Communiquez avec un représentant des ventes Mackenzie pour vous renseigner davantage sur nos fonds à revenu fixe.**

---