

Fonds de revenu à taux variable Mackenzie

Aperçu du Fonds

Date de création	8 mai 2013
Actif sous gestion (millions \$ CA)	680 \$
Frais de gestion	0,65 %
RFG	0,89 %
Indice de référence	Indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier (couvert en \$ CA)
Catégorie du CIFSC	Prêts à taux variable
Niveau de risque	Faible à moyen
Gestionnaire de portefeuille principal	Steve Locke
Expérience en placement depuis	1995

Points à retenir

- En juillet, le rendement du Fonds a été conforme à celui de l'indice de référence. Tant le Fonds que l'indice ont inscrit un rendement de 0,0 % pour le mois. L'indice S&P LSTA des prêts à effet de levier a connu son pire mois depuis mars 2020.
- La faiblesse de juillet du marché des prêts a été imputée à un certain nombre de facteurs, y compris la hausse des cas du variant Delta, un calendrier de nouvelles émissions chargé et la baisse des flux de détail entrants.
- Le marché des prêts a continué de connaître une forte souscription de flux de détail entrants en juillet (+1,3 milliard \$ en juillet, et 22 milliards \$ en cumul annuel) et du montage de CLO de 9,3 milliards \$ au cours du mois. Le marché des prêt a connu une croissance de 3 milliards \$ en juillet, et totalise maintenant 1 261 billion \$.
- Il n'y a eu aucune défaillance en juillet au sein de l'indice américain des prêts à effet de levier, la première fois depuis août 2018.
- L'exposition aux devises neutres est entièrement couverte en dollars canadiens, bien qu'une exposition en devises (en général pas plus de 15 % en positions ouvertes) peut être utilisée de façon tactique par les gestionnaires pour mitiger le risque dans l'ensemble du portefeuille.

Faits saillants

Titres ayant contribué au rendement

- La surpondération du Fonds à des prêts hors indice et du marché intermédiaire a contribué au rendement, lequel a surpassé celui de l'ensemble du marché pendant la dernière année.
- Le Fonds est sous-pondéré dans des prêts notés BBB, lesquels se sont encore mal comportés en juillet avec des rendements totaux de -0,13 %.
- Le Fonds est surpondéré dans les obligations à rendement élevé (5,7 % contre 0 % pour l'indice de référence), ce qui a contribué au rendement en juillet.
- Le Fonds est sous-pondérés dans les prêts notés CCC, lesquels ont accusé un rendement inférieur en juillet (rendement total de l'indice de -0,26 %).

Titres ayant nui au rendement

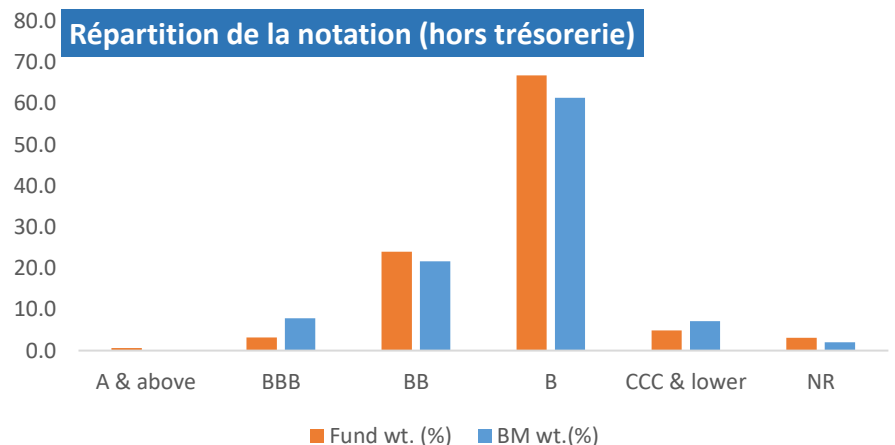
- La sous-pondération du Fonds aux prêts de second rang a légèrement nui au rendement en juillet. Les prêts de second rang ont inscrit un rendement de 0,64 % pendant le mois.
- Le Fonds est sous-pondéré dans les prêts des secteurs du pétrole et du gaz et des métaux et des mines, lesquels ont affiché un rendement de respectivement 0,32 % et 1,04 % en juillet.
- Le Fonds est également sous-pondéré dans les prêts des secteurs des détaillants et de la publication, ayant inscrit un rendement total de respectivement 0,16 % et 0,42 % en juillet.

Aperçu du Portefeuille	
Rendement brut	5,7 %
Duration	0,3
Échéance	0,3 ans
Notation moyenne	B
Actifs gérés	680 millions \$

Répartition sectorielle		
Prêts bancaires	94,3 %	
Obligations de sociétés à rendement élevé	5,7 %	
Obligations et billets à taux variable à rendement élevé	0,7 %	
Actions privilégiées	1,2 %	
Espèces + fonds de roulement	-2,5 %	
Exposition aux devises	Brute	Nette
\$ US	86,5 %	5,9 %
\$ CA	8,9 %	93,7 %
Autres	4,6 %	0,5 %

Rendement	Cumul mensuel	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Fonds de revenu fixe à taux variable Mackenzie	0,0 %	3,2 %	9,0 %	2,0 %	4,5 %	4,2 %
Indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier (couvert en \$ CA)	0,0 %	3,2 %	9,3 %	3,2 %	3,9 %	3,7 %
Rendement excédentaire	0,1 %	0,0 %	-0,3 %	-1,2 %	0,6 %	0,5 %

Répartition de la notation (hors trésorerie)



Fonds de revenu à taux variable Mackenzie

Principaux titres ayant contribué au rendement :

Prêt à effet de levier – Heritage Power LLC TL 1L \$ US

Heritage Power LLC (« Heritage ») détient un portefeuille de 16 centrales électriques situées en Pennsylvanie, en Ohio et au New Jersey, ainsi que dans quatre zones différentes de la PJM (RTO, EMAAC, MAAC et ATSI). Le portefeuille est détenu en totalité par GenOn Holdings LLC, dispose d'une capacité totale de 2,35 GW et utilise différentes technologies (par exemple, des turbines à vapeur et des turbines à gaz à cycle combiné). En moyenne, un important pourcentage des flux de trésorerie du portefeuille sont générés par les paiements de capacité, et au début de juin, le prêt à terme d'Heritage et sa notation ont subi des pressions en raison de résultats d'enchères de la PJM moins robustes que prévu. Nous avons décidé de conserver le titre en raison de la diversité géographique du portefeuille (réparti dans quatre zones de la PJM), de l'exposition aux marchés des prix à capacité de pointe de la PJM et d'une prévision d'amélioration des prix de la capacité à l'avenir en raison de la nature cyclique des résultats des enchères. En outre, la valeur relative attrayante comparativement à d'autres prêts d'homologues du secteur de l'électricité et les attentes envers des prix de l'électricité plus robustes dans la PJM à l'avenir ont renforcé notre conviction. Le rebond de juillet peut être attribué à des faits nouveaux fondamentaux positifs après l'annonce des résultats de l'enchère au début de juin. Plus particulièrement, des prix du gaz naturel plus élevés et les annonces d'abandon de 5 GW alimentés au charbon dans la PJM qui ont entraîné une augmentation des prix à terme de l'électricité dans la PJM. L'amélioration des perspectives en matière de prix de l'électricité dans la PJM a permis au prêt de dégager un rendement supérieur en juillet, lequel se négocie en hausse de deux points.

Fonds de revenu à taux variable Mackenzie

Faits saillants des marchés

Indice du marché des instruments de crédit	Écarts	Rendement total (%)		
		Cumul mensuel	Cumul annuel	2020
Obligataires américaines de qualité supérieure*	92	1,2	0,1	9,8
Obligations américaines à rendement élevé**	332	0,4	4,1	6,2
Indice S&P/LSTA des prêts à effet de levier	407	0,0	3,3	3,1
Taux	Rendements	Variations (pb)		
		Cumul mensuel	Cumul annuel	2020
Obligations du Trésor américain à 10 ans	1,22 %	-25	31	-100
Obligations à 10 ans du gouvernement du Canada	1,20 %	-19	53	-102
Taux Libor amér. 3M	0,12 %	-3	-12	-167

Source : Bloomberg et S&P Global. *Indice ICE BofAML US Corporate Master. ** Indice ICE BofAML US High Yield Master II. Tous les écarts sont en points de base et représentent l'écart ajusté en fonction des options par rapport à des bons du Trésor américain comparables. Tous les écarts de l'indice de prêt à effet de levier S & P/LSTA représentent l'écart jusqu'à l'échéance. En date du 31 juillet 2021.

Les écarts des obligations à **rendement élevé** se sont élargis de 25 pb en juillet alors que nous avons constaté une accélération du recul de l'ensemble des taux et que les actions ont vécu des périodes de volatilité en raison du variant Delta. Les taux et les écarts des obligations à rendement élevé ont diminué de respectivement 14 pb et 25 pb en juillet, s'établissant maintenant à 4,44 % et à 369 pb en deçà des bons du Trésor. L'indice des obligations à rendement élevé a dégagé un rendement de +0,26 % en juillet, les obligations notées BB se retrouvant en tête (0,71 %). Les obligations notées B et CCC ont inscrit des rendements respectifs de 0,05 % et -0,36 %. Ce résultat constitue la pire performance de l'indice des titres à rendement élevé depuis juillet 2020, et également le rendement supérieur le plus important pour les obligations notées BB depuis avril 2020. À l'heure actuelle, l'indice des titres à rendement élevé a généré un gain de 4,47 % depuis le début de l'année. À la tête se retrouvent les titres notés CCC, à 6,87 %, les obligations notées B, à 4,25 %, et les obligations notées BB, à 3,11 %.

Les prix des **prêts** ont reculé de 0,31 \$ en juillet dans un contexte de robustesse du marché primaire et de replis marqués des taux des bons du Trésor ayant stimulé le rendement des titres à revenu fixe alternatifs. Les taux et les écarts des prêts (à 3 ans) ont augmenté de respectivement 3 pb et 13 pb en juillet. Ils s'établissent maintenant à 4,79 % et 435 pb en deçà des bons du Trésor. L'indice des prêts a accusé un rendement de -0,01 % en juillet, les prêts notés B, à 0,07 %, surpassant les prêts notés BB, à -0,12 %. Les prêts divisés notés B/CCC ont suivi, à -0,35 %, après avoir antérieurement surpassé l'ensemble du marché pendant les 11 derniers mois. Les fonds de prêts ont fait part de leurs premiers retraits hebdomadaires en 28 semaines, avec des flux entrants, en juillet, d'environ 1,25 milliard \$. L'indice des prêts a inscrit un gain de 3,44 % depuis le début de l'année, les prêts divisés notés B/CCC (+10,13 %) ayant surpassé les prêts notés B (+3,25 %) et BB (+1,56 %).

Taux de défaillance : Il n'y a pas eu de défaillance ni d'opération d'échange sur créances sinistrées en juillet, pour la première fois depuis août 2018. Ainsi, l'année 2021 constitue le début d'une année civile le moins élevé en matière de défaillances et d'opérations d'échange sur créances sinistrées depuis 2011. En outre, le montant de 8,5 milliards \$ constitue la série de sept mois la moins chargée en termes de défaillances depuis les défaillances de 7,2 milliards \$ pour la période close en mars 2014. Si l'on inclut les opérations d'échange sur créances

Fonds de revenu à taux variable Mackenzie

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 et les FNB peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de courtage, 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 juillet 2021 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 ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur 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.

Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 31 juillet 2021. 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 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'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à son utilisation.