

FONDS MULTISTRATÉGIE À RENDEMENT ABSOLU MACKENZIE

Série F | Commentaire mensuel | Juin 2021



MACKENZIE
Placements

STRATÉGIE DE PLACEMENT ET FAITS SAILLANTS

Les organismes de placement collectif non traditionnels peuvent recourir à l'effet de levier et aux ventes à découvert pour isoler et amplifier les primes de risque, expositions aux facteurs et sources d'alpha non traditionnelles, et réduire l'influence du bêta des marchés conventionnels sur le rendement. Le Fonds multistratégie à rendement absolu Mackenzie combine plusieurs stratégies non traditionnelles indépendantes dans un cadre structuré de budgétisation du risque afin de créer un portefeuille bien diversifié qui vise à offrir un rendement prévu attrayant sur un cycle du marché comportant une volatilité peu élevée et une faible exposition au bêta par rapport aux marchés boursiers mondiaux. Cette combinaison de stratégies peut exercer une influence stabilisatrice sur un portefeuille traditionnel, surtout lorsque les marchés généraux des actions et des titres à revenu fixe sont en difficulté.

APERÇU DU FONDS

En date du 30 juin 2021

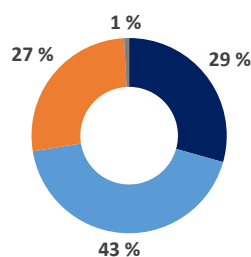
Création	23 mai 2018
Déterminer	Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada
Actif sous gestion	102 543 214 \$
Frais de gestion	1,00 %
RFG	1,32 %
Frais selon le rendement	Aucuns
Avis de rachat	Aucun
Placement minimal	500 \$
VLPP	8,90 \$

ANALYSE DU RENDEMENT ET DU PORTEFEUILLE

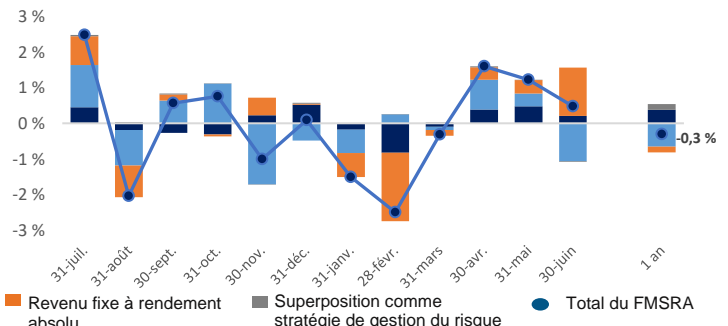
Rendement mensuel, déduction faite des frais (série F, %)

Année	Janv.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Cumul annuel	Depuis la création
2021	-1,5 %	-2,5 %	-0,3 %	1,6 %	1,2 %	0,5 %							-1,1 %	-2,3 %
2020	0,4 %	-0,9 %	-2,3 %	-0,7 %	-0,7 %	-3,1 %	2,5 %	-2,0 %	0,6 %	0,8 %	-1,0 %	0,1 %	-6,4 %	
2019	0,5 %	-0,5 %	1,2 %	-0,6 %	-0,6 %	2,1 %	0,9 %	0,5 %	-0,8 %	-0,2 %	-0,1 %	0,7 %	3,1 %	
2018					0,0 %	-0,2 %	0,3 %	-0,3 %	0,2 %	-1,4 %	-1,1 %	-0,1 %	-2,5 %	

RÉPARTITION DES TYPES DE STRATÉGIE



CONTRIBUTION AU RENDEMENT NET SUR UN AN PAR TYPE DE STRATÉGIE



TOLÉRANCE AU RISQUE

Faible Modérée Élevée

CONTRIBUTION NETTE ESTIMÉE DES STRATÉGIES AU RENDEMENT MENSUEL

En date du 30 juin 2021

Macro-stratégie globale	0,2 %
Neutre par rapport aux marchés boursiers	-1,1 %
Revenu fixe à rendement absolu	1,3 %
Superposition comme stratégie de gestion du risque	0,0 %
Total (net des frais de la série F)	0,5 %

FAITS SAILLANTS SUR LES PERSPECTIVES MACROÉCONOMIQUES

Alors que l'inflation réalisée a bondi ces derniers mois, les risques d'inflation à long terme se sont atténués, en partie en raison des pivots attendus dans la politique monétaire et fiscale américaine. Au début de l'année, la politique monétaire et budgétaire exceptionnellement souple des États-Unis dans un contexte de croissance rapide et de marchés du travail tendus aurait pu être considérée comme une source de pression inflationniste persistante. Toutefois, le changement de cap de la Réserve fédérale en juin et la baisse attendue des dépenses de relance financées par le déficit américain ont atténué les inquiétudes concernant la demande. Les problèmes du côté de l'offre qui alimentent les pressions inflationnistes devraient également être transitoires et se résorber progressivement à mesure que l'économie mondiale poursuit sa réouverture.

Le scénario de base des gestionnaires de portefeuille demeure celui d'un élargissement de la croissance mondiale avec une augmentation transitoire de l'inflation. L'éventail des scénarios potentiels et des résultats du marché est toutefois large. Parmi les risques de recul, il y a l'atteinte d'un plateau dans le déploiement des vaccins, l'apparition de nouveaux variants ralentissant la reprise des dépenses privées et de l'emploi, et les mesures de relance monétaire et budgétaire excessives dans le monde qui affaiblissent les prévisions d'inflation à long terme, entraînant une hausse des taux d'intérêt.

FAITS SAILLANTS SUR LE FMSRA

Le Fonds a enregistré un rendement de 0,5 % en juin après déduction des frais de la série F. La stratégie de revenu fixe à rendement absolu est celle qui a dégagé les meilleurs résultats, grâce à une position acheteur sur les placements sensibles aux taux d'intérêt et au crédit. La macro-stratégie globale a également été positive sur le mois, principalement en raison de la position acheteur sur les actions et les obligations d'État, et du négoce des produits de base. Le volet neutre par rapport au marché boursier a perdu du terrain au cours du mois, car les stratégies fondamentales et systématiques ont subi des ressacs.

MACRO-STRATÉGIE GLOBALE

Les transactions qui ont le plus contribué au rendement en juin comprennent des positions vendeur sur les dollars néo-zélandais et canadien et une position acheteur sur le réal brésilien (toutes par rapport au dollar américain). La position acheteur sur les actions a contribué, tout comme la position acheteur sur les obligations d'État australiennes et allemandes à 10 ans. Une position vendeur sur le cuivre a également contribué de manière notable aux rendements.

Parmi les éléments ayant nui, citons les positions acheteur sur la couronne suédoise, le dollar australien et l'euro (par rapport au dollar américain), les positions acheteur sur actions axées sur la valeur.

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

En date du 30 juin 2021

Exposition aux actions	21 %
** Exposition brute	252 %
Position acheteur notionnelle brute	154 %
Position vendeur notionnelle brute	98 %

FONDS MULTISTRATÉGIE À RENDEMENT ABSOLU MACKENZIE

Cinq principales expositions acheteur et vendeur par catégories d'actifs.
Les pondérations sont exprimées en termes notionnels en % du total du Fonds.
30 juin 2021

PRODUITS DE BASE

OR	1,7 %
ALUMINIUM	0,3 %
FARINE DE SOJA	0,3 %
CONTRATS À TERME SUR LE PÉTROLE BRUT	0,3 %
PLOMB	0,2 %
GAZOLE À FAIBLE TENEUR EN SOUFRE	-0,1 %
SUCRE	-0,1 %
SOJA	-0,2 %
CUIVRE	-0,3 %
HUILE DE SOJA	-0,5 %

DEVISE

DOLLAR AMÉRICAIN	18,4 %
COURONNE SUÉDOISE	4,5 %
LIVRE STERLING	4,4 %
RAND SUD-AFRICAÏN	3,5 %
DOLLAR AUSTRALIEN	3,2 %
COURONNE NORVÉGIENNE	-1,4 %
YEN JAPONAIS	-2,1 %
WON CORÉEN	-3,2 %
DOLLAR NÉO-ZÉLANDAIS	-5,2 %
SHEKEL ISRAËLIEN	-7,8 %

MARCHÉS DES TITRES À REVENU FIXE

FNB DE REVENU À TAUX VARIABLE MACKENZIE	36,5 %
FNB ISHARES IBOXX HY CORP BOND	26,5 %
OBLIGATIONS AUSTRALIENNES À 10 ANS	23,5 %
OBLIGATIONS DE PREMIÈRE QUALITÉ	16,1 %
BILLETS AMÉR. À 10 ANS	11,6 %
FNB SPDR BLOOMBERG BARCLAYS CONV.	-0,5 %
OBLIGATION CANADIENNE À 10 ANS	-0,9 %
OBLIGATIONS FRANÇAISES À 10 ANS	-1,1 %
OBLIGATIONS JAPONAISES À 10 ANS (MINI)	-2,8 %
OBLIGATIONS ITALIENNES À 10 ANS	-3,5 %

MARCHÉS BOURSIERS

S&P 500	7,3 %
CONTRATS À TERME SUR LE MARCHÉ EUROPÉEN	2,2 %
NIKKEI	1,4 %
S&P TSX	1,2 %
INDICE MSCI MARCHÉS ÉMERGENTS	1,1 %
INDICE FTSE CHINE A50	-0,1 %
CONTRATS À TERME SUR LE MARCHÉ MEXICAÏN	-0,2 %
CONTRAT À TERME SUR LE MARCHÉ SUISSE	-0,3 %
INDICE BOURSIER DE L'AFRIQUE DU SUD	-0,9 %
OPTION DE VENTE S&P 500	-3,2 %

ACTIONS (TITRES)

ARC RESOURCES LTD.	2,1 %
ADVANTAGE OIL AND GAS LTD.	1,9 %
TOURMALINE OIL CORP.	1,8 %
MARATHON PETROLEUM CORP.	1,8 %
DEVON ENERGY CORP.	1,8 %
EXXON MOBIL CORP.	-1,2 %
CONTINENTAL RESOURCES INC.	-1,2 %
ENBRIDGE INC.	-1,3 %
MATADOR RESOURCES CO.	-1,3 %
BIRCHCLIFF ENERGY LTD.	-1,7 %

MACRO-STRATÉGIE GLOBALE (SUITE)

La stratégie est positionnée pour participer à une nouvelle hausse du marché avec une importante exposition acheteur sur les actions, mais avec une protection explicite contre le risque extrême par l'entremise d'options de vente. Dans la position acheteur sur les actions, les gestionnaires de portefeuille ont délaissé un peu leur exposition afin de privilégier le facteur lié à la valeur qui, par rapport aux actions à plus forte croissance, tend à enregistrer de meilleurs résultats en période de hausse de l'inflation.

Le portefeuille a une position acheteur sur la durée des obligations d'État, principalement par l'intermédiaire d'obligations allemandes et australiennes à 10 ans. Cette répartition permet d'équilibrer la position acheteur sur les actions et, malgré la faiblesse des taux d'intérêt, elle est encore en mesure de capter une partie des rendements à la baisse étant donné la forme toujours ascendante des courbes de rendement des obligations d'État.

Les gestionnaires de portefeuille continuent à détenir des positions acheteur dans les secteurs de l'énergie et des métaux précieux, en partie à titre de protection contre l'inflation. La dynamique de l'offre et de la demande continue également de soutenir une petite position tactique acheteur sur les produits de base énergétiques dans leur ensemble. En ce qui concerne les métaux industriels, les gestionnaires de portefeuille ont adopté une position acheteur sur le zinc et l'aluminium plutôt que sur le cuivre, principalement en raison des cours et de la hausse des prix. En ce qui concerne les produits de base agricoles, les gestionnaires de portefeuille conservent une position acheteur sur le blé du Kansas par rapport au blé de Chicago et sur la farine de soja par rapport à l'huile de soja, mais ces positions ont été réduites et des bénéfices ont été pris en juin lorsque les prix ont convergé en leur faveur.

NEUTRE PAR RAPPORT AUX MARCHÉS BOURSIERS

La stratégie fondamentale liée aux actions acheteur-vendeur dans le secteur des ressources a souffert en juin, car une position vendeuse nette dans les sociétés pétrolières n'a été que partiellement compensée par le bon rendement des actions acheteur de sociétés de services intermédiaires, de champ pétrolier et de raffinage, ainsi que de producteurs de gaz. Dans l'ensemble, la stratégie possède une position acheteur nette sur les sociétés de raffinage et vendeuse sur les producteurs de pétrole afin de bénéficier de la demande croissante de pétrole à mesure que les économies rouvrent. Puisqu'il s'agit d'un rebond induit par la demande, les sociétés de raffinage sont bien positionnées, même si la production de pétrole commence à dépasser la croissance de la demande (entraînant une pression à la baisse sur le prix du pétrole). Pour cette raison, la stratégie utilise les producteurs de pétrole comme source de capital pour une position acheteur sur les sociétés de raffinage.

Les stratégies systématiques du portefeuille ont souffert d'une faible sélection de titres en juin, en grande partie à cause d'un recul spectaculaire du facteur lié à la valeur.

REVENU FIXE À RENDEMENT ABSOLU

Le mois de juin a été généralement positif pour les titres à revenu fixe, la durée et le crédit ayant tous deux enregistré de bons résultats. La stratégie a bénéficié d'une position acheteur sur les obligations d'État, les obligations de sociétés et les prêts à taux variable, ce qui a contribué à produire un rendement positif pour le Fonds dans son ensemble. Depuis le début de l'année, cette stratégie a été très active. La dynamique n'étant plus au rendez-vous pour les obligations de première qualité et de marchés émergents au premier trimestre, ces positions ont toutes deux été réduites à zéro. Au deuxième trimestre, une grande partie de cette exposition a été réintégrée dans la stratégie, car la dynamique est revenue en faveur des obligations de première qualité et de marchés émergents. Cette stratégie des titres de créance fondée sur la dynamique a été productive depuis le début de l'année, car elle a maintenu une exposition significative aux prêts à taux variable et aux obligations à rendement élevé tout au long de l'année.

ÉQUIPES DE GESTION DU PORTEFEUILLE



Nelson Arruda, M.Fin., M.Sc, CFA

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
cochef d'équipe
Équipe des stratégies
multiactifs Mackenzie
Expérience en placement
depuis 2009



Todd Mattina, Ph. D.

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
cochef d'équipe
Équipe des stratégies
multiactifs Mackenzie
Expérience en placement
depuis 2001



Michael Kapler, MMF, CFA

Gestionnaire de portefeuille
Équipe des stratégies multiactifs
Mackenzie
Expérience en placement
depuis 1998



Steve Locke, MBA, CFA

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
chef d'équipe
Équipe des placements à
revenu fixe Mackenzie
Expérience en placement
depuis 1995



Benoit Gervais, M.Sc, CFA

Vice-président principal,
gestionnaire de portefeuille,
chef d'équipe
Équipe des ressources Mackenzie
Expérience en placement
depuis 2001

GLOSSAIRE DES TERMES

Prime de risque : Le montant par lequel le rendement d'un actif risqué devrait dépasser le rendement d'une obligation d'État sans risque à court terme (généralement trois mois).

Expositions aux facteurs : Les attributs et les sensibilités des actifs qui peuvent être systématiquement définis et dont on peut attendre des variations de rendement au sein et entre les catégories d'actifs. Les facteurs économiques comprennent la croissance économique et l'inflation. Les facteurs de style comprennent les cours, la qualité des actifs, la volatilité des prix des actifs et la dynamique.

Alpha : Le rendement obtenu par une stratégie de placement liée à sa capacité à prévoir avec succès les écarts de rendement entre les actifs pour des raisons idiosyncrasiques (propres à chaque actif) [non liées aux primes de risque de la catégorie d'actifs ou à l'exposition à des facteurs systématiquement identifiables].

Bêta du marché : Le risque et le rendement associés à un large portefeuille d'actions mondiales, diversifié de tous les facteurs de risque spécifiques à une action.

Écart-type : Une mesure de la variabilité des rendements qui se sont produits par rapport au rendement moyen. Plus l'écart-type est élevé, plus l'éventail des rendements est large. L'écart-type est couramment utilisé comme mesure du risque.

Contribution au risque : Le pourcentage de contribution au risque attendu du portefeuille, après prise en compte du risque standard et des corrélations propres à chaque catégorie d'actifs.

Valeur à risque : La perte maximale prévue sur une période d'un mois avec un niveau de confiance de 99 %.

Données standard sur le rendement, déduction faite des frais (série F)

	1 an	Depuis la création (23 mai 2018)
Fonds multistratégie à rendement absolu Mackenzie	-0,3 %	-2,3 %
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE TMX Canada	0,1 %	1,2 %

Source : Morningstar

Mise en garde :

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 en date du **30 juin 2021** et tiennent compte des variations de la valeur de la part et du réinvestissement de tous les dividendes, 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 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.

Le présent document peut contenir des renseignements prospectifs qui reflètent nos attentes actuelles ou prévisions d'événements futurs, ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont intrinsèquement assujettis, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent de manière importante de ceux qui sont énoncés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, les facteurs économiques, politiques et boursiers généraux, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements dans la réglementation gouvernementale, les modifications des lois fiscales, les procédures judiciaires ou réglementaires imprévues et les catastrophes. Veuillez examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres et ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Les renseignements prospectifs contenus dans le présent document ne sont à jour qu'en date du **30 juin 2021**. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en toutes circonstances, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou autrement.

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 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.

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 des performances réelles et ne doivent pas être considérés comme une indication des performances réelles ou futures.