

**Fonds d'obligations stratégique Mackenzie**
**Aperçu du Fonds**

|  |  |
|--|--|
| Date de lancement                      | 6 mai 2013                               |
| Actif sous gestion (millions \$ CA)    | 521 \$                                   |
| Frais de gestion                       | 0,45 %                                   |
| RFG                                    | 0,66 %                                   |
| Indice de référence                    | Indice obligataire universel FTSE Canada |
| Catégorie du CIFSC                     | Titres à revenu fixe canadiens           |
| Niveau de risque                       | Faible                                   |
| Gestionnaire de portefeuille principal | Steve Locke                              |
| Expérience en placement Depuis         | 1995                                     |

**Points à retenir**

- Au cours du mois, le Fonds d'obligations stratégique Mackenzie a inscrit un rendement de 0,6 %, par rapport à 1,00 % pour son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE Canada.
- Au cours de la période, la Banque du Canada a maintenu son taux d'intérêt directeur à 0,25 %. Elle a également réduit le montant de ses achats nets hebdomadaires de titres gouvernementaux à 2 milliards \$, en baisse depuis 3 milliards \$.
- La courbe canadienne des taux s'est légèrement aplatie en juillet, les taux obligataires canadiens de référence à 2 ans demeurant inchangés, et les taux obligataires à long terme ayant reculé de 8 points de base.
- Les obligations provinciales, d'une durée relativement plus longue, ont généré un rendement de 1,24 % au cours du mois, surpassant les obligations fédérales, ayant inscrit un rendement de 0,85 %. Les obligations de sociétés de catégorie supérieure ont affiché un rendement de 0,92 %. Le secteur des titres à rendement élevé a inscrit un rendement de 0,64 %.
- Aux É.-U., la Réserve fédérale (Fed) a maintenu son taux des fonds fédéraux à 0,25 % et a poursuivi ses achats d'obligations au rythme de 120 milliards \$ par mois. Alors que les législateurs ont mentionné que la reprise économique n'a pas atteint un niveau justifiant le retrait des mesures de relance financière, les récents niveaux de l'inflation et les indicateurs d'emplois plus robustes feront l'objet d'une attention soutenue à la réunion de septembre. Également, la voie qu'empruntera le variant Delta sera étroitement suivie.

**Faits saillants**
**Titres ayant contribué au rendement/Titres ayant nui au rendement**

- La répartition du Fonds dans les obligations provinciales a contribué à la performance, le secteur ayant généré un rendement de 1,24 % (indice obligataire provincial universel FTSE TMX Canada).
- La répartition du Fonds dans les obligations à rendement élevé a contribué à la performance, ce secteur ayant généré un rendement de 0,64 % (indice obligataire à rendement élevé FTSE TMX Canada).
- La surpondération du Fonds dans le crédit a contribué à la performance, les obligations de sociétés de catégorie supérieure ayant dégagé un rendement de 0,92 %, une performance particulière ayant été observée dans le secteur de l'énergie.
- Le positionnement du Fonds en matière de durée a nui au rendement.

**Activité**

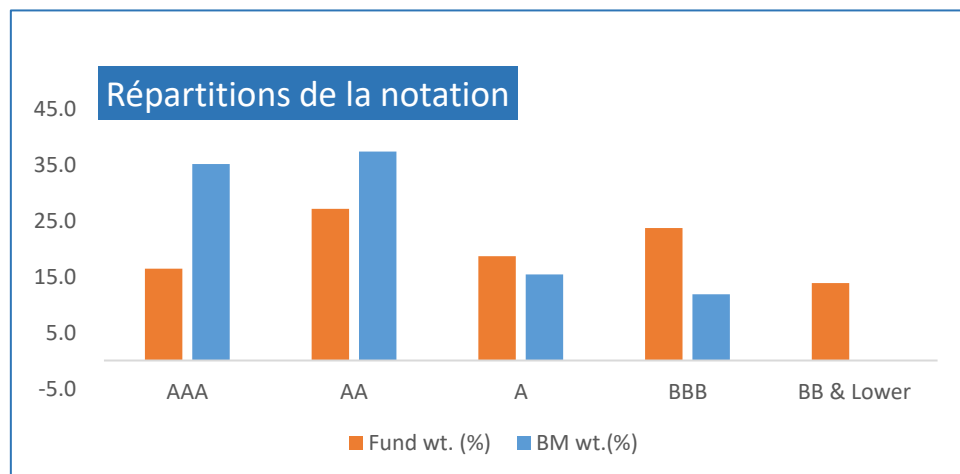
- Au sein du Fonds, nous avons rehaussé la durée à 6,6 ans, contre 8,2 ans pour l'indice de référence. En juin, la durée du Fonds était de 5,6 ans.
- Nous demeurons surpondérés dans le crédit, à 58,0 % contre 29,9 % pour l'indice de référence.
- La répartition dans les obligations provinciales et municipales a été légèrement augmentée à 21,8 % contre 21,3 % le mois précédent. Le Fonds continue de rehausser son exposition aux prêts à effet de levier, à 7,4 % au cours du mois.
- L'exposition aux devises, principalement le dollar américain, est restée couverte pour le mois.

| Aperçu du Portefeuille |                 |
|------------------------|-----------------|
| Rendement brut         | 2,4 %           |
| Duration               | 6,6             |
| Échéance               | 10,5 ans        |
| Notation moyenne       | A               |
| Actif sous gestion     | 521 millions \$ |

| Rendement                                 | Cumul mensuel | Cumul annuel | 1 an   | 3 ans  | 5 ans | Depuis la création |
|---|---------------|--------------|--------|--------|-------|--------------------|
| Fonds d'obligations stratégique Mackenzie | 0,6 %         | -2,4 %       | -2,2 % | 4,6 %  | 3,0 % | 3,5 %              |
| Indice obligataire universel FTSE         | 1,0 %         | -2,5 %       | -2,7 % | 4,8 %  | 2,7 % | 3,3 %              |
| Rendement excédentaire                    | -0,4 %        | 0,1 %        | 0,4 %  | -0,2 % | 0,3 % | 0,2 %              |

| Répartition sectorielle                        |        |
|--|--------|
| Obligations de sociétés                        | 58,0 % |
| Obligations provinciales et municipales        | 21,8 % |
| Obligations fédérales                          | 19,7 % |
| Espèces et quasi-espèces et fonds de roulement | 0,6 %  |

| Exposition aux devises | Brute  | Nette  |
|------------------------|--------|--------|
| \$ US                  | 19,1 % | 0,8 %  |
| \$ CA                  | 76,0 % | 94,6 % |
| Autres                 | 5,0 %  | 4,6 %  |



## Fonds d'obligations stratégique Mackenzie

### Principaux contributeurs :

#### Obligations de qualité supérieure – T-Mobile USA (lignes multiples)

T-Mobile était l'une des plus importantes sociétés de télécommunications sans fil aux É.-U. avant son acquisition de Sprint l'an dernier, et s'est hissée parmi les trois plus importants joueurs après la clôture de la transaction. Non seulement le regroupement avec Sprint a permis de faire croître la taille de T-Mobile de manière spectaculaire, mais il a également conféré à la société le portefeuille le plus important portefeuille d'actifs de spectre du secteur et la met en position d'être le leader en matière de 5G. Cela lui a permis de réduire considérablement ses dépenses dans le cadre de l'enchère sur le spectre des bandes C de cette année par rapport à ses concurrents, laquelle s'est avérée être l'une des enchères de spectre les plus onéreuses à ce jour. Plutôt que de voir son solde d'endettement augmenter de manière importante comme ses concurrents, le levier de T-Mobile a chuté de 3,3x à 3,1x en date de son plus récent trimestre, et est sur la voie d'atteindre sa cible de 2,5x dès l'an prochain. Nous la jugeons être une étoile montante en raison de sa trajectoire vers un désendettement, et nous prévoyons qu'elle obtiendra des notes complètes de catégorie supérieure à l'échelle de la société mère en 2023. Les obligations garanties de T-Mobile ont constitué l'une de nos plus importantes positions dans des sociétés de télécommunications américaines de catégorie supérieure cette année, et nous avons vu leurs écarts continuer de se rétrécir et afficher des résultats supérieurs par rapport à leurs pairs pendant le mois de juillet.

#### 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 d'obligations stratégique Mackenzie

### Faits saillants des marchés

| Indice du marché des instruments de crédit     | Écart s | Rendement total (%) |              |      |
|--|---------|---------------------|--------------|------|
|  |         | Cumul mensuel       | Cumul annuel | 2020 |
| Obligations 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  | Variations (pb) |               |              |      |
|---|-----------------|---------------|--------------|------|
|   | Rendements      | Cumul mensuel | Cumul annuel | 2020 |
| Taux de rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans        | 1,22 %          | -25           | 31           | -100 |
| Taux sur les obligations à 10 ans du gouvernement du Canada           | 1,20 %          | -19           | 53           | -102 |
| Taux interbancaire offert à Londres sur les prêts américains à 3 mois | 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.

**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 renseignements, les commentaires, les opinions, les recommandations, les descriptions ou les références à un produit ou à un titre) ne doit pas être interprété comme des conseils en matière de placement, une offre de vente, ni une sollicitation en vue d'obtenir une offre d'achat ou une marque de confiance ou une recommandation à l'égard d'une entité ou d'un titre qui y est mentionné. Bien que nous nous efforcions d'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à son utilisation.