

Portefeuilles FNB Mackenzie

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 a contribué au rendement du portefeuille durant le trimestre, grâce notamment à la solide performance du marché américain, alors que les marchés développés internationaux (EAEO) étaient à la traîne. Le FINB Actions américaines grandes capitalisations Mackenzie (9,2 %) a apporté la plus grande contribution au rendement, les actions américaines à grande capitalisation ayant surpassé les actions américaines à petite capitalisation durant le trimestre, portées par la solide performance des secteurs de la consommation discrétionnaire, des services de communication et de la finance. Le deuxième plus important contributeur a été le FINB Actions canadiennes Mackenzie (3,9 %), qui a profité largement de l'excellente performance du secteur de la technologie de l'information. Le iShares Core S&P Small Cap ETF (5,8 %) a aussi apporté une belle contribution dans le volet d'actions, principalement grâce aux secteurs de la technologie de l'information, de l'industrie et de la finance. Le FINB Actions internationales Mackenzie (-2,5 %) a passablement entravé le rendement, alors que l'instabilité politique et la morosité économique en Europe ont pesé sur la performance. À l'inverse, les actions japonaises ont été parmi les rares actions internationales à terminer le trimestre sur une note positive.

La composante à revenu fixe du portefeuille a légèrement nuí 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 %) est le facteur qui a le plus plombé la performance compte tenu de la hausse des taux. Le FINB Obligations de marchés émergents Mackenzie (couvert en \$ CA) est arrivé au deuxième rang des facteurs ayant le plus nuí au rendement, alors que l'incertitude entourant le résultat des élections aux États-Unis et les ramifications potentielles d'une guerre commerciale ont pesé sur les marchés émergents.

Les opérations de change ont nuí au rendement durant la période. La surpondération active de l'euro et du yen japonais par rapport au dollar canadien a nuí 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.

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 durée 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.