

STRATÉGIE ET POINTS SAILLANTS EN MATIÈRE DE PLACEMENT

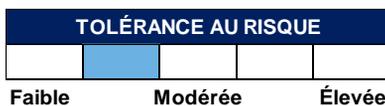
Le Fonds à rendement amélioré alternatif Mackenzie cherche à procurer un niveau élevé de revenu régulier ainsi qu'une éventuelle plus-value du capital à long terme principalement au moyen de positions sur titres à revenu fixe et sur titres de capitaux propres axés sur le rendement d'émetteurs du monde entier. Grâce à l'accès à un éventail complet de catégories d'actifs et à une approche prudente vis-à-vis l'emploi de l'effet de levier, le Fonds vise à générer un rendement attrayant constant au fil du temps et à offrir un flux de revenu stable au moyen d'une distribution annualisée à un taux de 5 % ou plus, calculée et versée mensuellement. La composition visée des distributions est principalement fondée sur un revenu plutôt que sur un rendement du capital.

APERÇU DU FONDS		Rendement mensuel après déduction des frais (Série F, %)														
En date du 30 avril 2025		2025	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	DDA	DL (ann.)
Lancement	février 26, 2019	2024	-0,5 %	0,5 %	1,7 %	-0,4 %	1,0 %	0,9 %	0,8 %	-2,0 %	1,2 %	-2,3 %	-1,7 %	2,7 %	1,6 %	-
Indice de référence	Indice de bons de Trésor à 91 jours FTSE Canada Index	2023	-1,4 %	2,4 %	-0,6 %	1,0 %	-0,2 %	2,8 %	3,2 %	0,4 %	1,3 %	2,1 %	-2,9 %	1,6 %	10,1 %	-
		2022	0,6 %	-2,1 %	-1,6 %	-0,6 %	-0,1 %	1,1 %	-2,4 %	3,8 %	5,6 %	-0,5 %	-1,6 %	1,9 %	3,9 %	-
ASG	779 315 980 \$	2021	-0,7 %	-2,9 %	-0,2 %	1,5 %	1,7 %	0,7 %	1,1 %	0,8 %	-4,3 %	-0,3 %	-0,2 %	2,4 %	-0,7 %	-
Frais de gestion (F/A)	1,00% / 2,10%	2020	1,7 %	0,4 %	-5,5 %	0,2 %	2,1 %	-0,2 %	2,0 %	-0,7 %	-1,1 %	-1,2 %	0,8 %	2,3 %	0,5 %	-
RFG (F/A)	1,32% / 2,63%	2019			0,6 %	1,6 %	-0,9 %	3,3 %	1,3 %	-1,9 %	0,8 %	0,6 %	0,3 %	1,0 %	6,6 %	-

Frais en fonction du rendement	Aucun
Avis de rachat	Aucun
Placement min.	500,00 \$
VLPP	10,83 \$
Codes de fonds (F/A)	MFC5977 / MFC5976

POINTS SAILLANTS SUR LA RÉPARTITION

- En avril, le Fonds a inscrit un rendement de -5,7 %, déduction faite des frais de la Série F. Les devises ont le plus entravé les rendements du Fonds. Les produits de base ont également nu aux résultats, tandis que nos stratégies relatives des marchés boursiers, des obligations gouvernementales et d'anticipation des marchés ont apporté une contribution. Les secteurs ont été stables.
- Notre stratégie de change a inversé ses gains importants enregistrés en mars. Les positions vendeurs sur les devises refuges autres que le dollar américain (franc suisse, euro et yen japonais) ont le plus nu. Notre position sur le dollar canadien a aussi pesé sur le rendement. Le dollar canadien, une des devises les moins performantes du premier trimestre, s'est redressé au début du mois après que le Canada a été exclu des mesures tarifaires annoncées par Donald Trump à l'occasion du « Jour de la libération ». Notre pari acheteur sur les devises d'Europe centrale s'est avéré gagnant, mais cela n'a pas suffi à empêcher notre stratégie de change d'enregistrer l'un des mois les plus négatifs depuis la création du fonds.
- Notre stratégie transversale d'obligations gouvernementales a été en hausse en avril. Les bons du Trésor américain ont enregistré des résultats inférieurs à ceux des obligations gouvernementales d'Allemagne et d'Australie, nos deux pays favoris. Même si tous les pays seront touchés par les effets d'une récession provoquée par une guerre commerciale mondiale, seuls les États-Unis risquent d'être affectés par une poussée inflationniste.



APERÇU DU PORTEFEUILLE				
classe d'actifs	vendeur	acheteur	net	contribution au risque cible
en espèces	-1 %	106 %	105 %	0 %
revenu fixe de base	-9 %	22 %	13 %	-1 %
crédit revenu fixe	-	0 %	0 %	-0 %
équité	-35 %	20 %	-15 %	29 %
option (équité)	-	-	-	-
marchandise	-4 %	16 %	12 %	2 %
devise	-230 %	169 %	-61 %	62 %
secteurs	-11 %	10 %	-2 %	7 %
Total	-291 %	343 %	52 %	100 %

STATISTIQUES DU PORTEFEUILLE	
*Rendement	3,6 %
*Écart-type	6,5 %
Fourchette cible de volatilité (5 ans)	7 - 11 %
*Valeur à risque	-4,3 %
**Effet de levier	2,4 x
*Bêta d'actions	0,1
*Corrélation des actions	0,2
Baisse maximale	-9,5 %

POINTS SAILLANTS SUR LA RÉPARTITION (suite de la page 1)

- Notre stratégie transversale d'actions a enregistré un excellent mois de mars. En général, les marchés avec des valorisations plus faibles ont enregistré des résultats nettement supérieurs à ceux des marchés aux valorisations plus élevées. Miser contre les actions américaines (prix élevés, changement de perception) pour un deuxième mois consécutif s'est avéré favorable. Le Mexique, notre deuxième plus importante position, a été l'indice de marché le plus performant de notre univers, soutenu par des espoirs de délocalisation dans un pays proche après que le pays a été exclu des droits de douane réciproques imposés par Trump. Par contre, notre position vendeur sur l'Australie a nui au rendement, les actions australiennes ayant bénéficié de la dépréciation du dollar australien.
- Notre stratégie sectorielle est restée stable en avril. Notre position acheteur sur l'énergie a fortement entravé les résultats, en raison de la baisse des prix du pétrole de 71 \$ à 58 \$. Par contre, notre orientation vers les secteurs défensifs a été favorable.
- Nos stratégies d'anticipation des marchés ont ajouté de la valeur. Nous avons une position globale vendeur depuis la fin de janvier et une position légèrement acheteur sur les obligations depuis la première moitié du mois d'avril.

POINTS SAILLANTS SUR LES MARCHÉS MONDIAUX ET LA CONJONCTURE MACROÉCONOMIQUE

- L'indice S&P 500 a reculé pour un troisième mois consécutif, inscrivant un rendement de -0,68 % en avril. Une chute initiale de plus de 10 % a suivi une annonce surprise de nouveaux droits de douane américains, mais les marchés se sont partiellement redressés après l'octroi d'un report de 90 jours pour la plupart des mesures le 9 avril. Les secteurs défensifs ont le plus favorisé le rendement, tandis que la technologie et la consommation discrétionnaire ont le plus tiré de l'arrière. En général, les actions américaines ont sous-performé, car les investisseurs internationaux ont diversifié leur portefeuille en s'éloignant du marché américain.
- Les rendements des titres du Trésor ont peu changé en avril, le rendement à 10 ans clôturant à 4,16 % malgré une volatilité intramensuelle. Si les titres du Trésor se sont redressés au cours des premiers jours suivants la correction du Jour de la libération, ils ont ensuite sous-performé en raison des risques d'inflation liés aux droits de douane et aux ventes étrangères. La courbe des taux s'est accentuée, sous l'effet d'une baisse continue des taux à court et à moyen terme dans un contexte d'inquiétudes relatives aux risques de récession aux États-Unis. Les taux japonais ont légèrement reculé après les commentaires accommodants de la banque centrale.

POINTS SAILLANTS DE LA STRATÉGIE

- **Les cours boursiers ne tiennent pas compte du chaos commercial.** Nous sommes légèrement baissiers pour ce qui est des actions mondiales, car les turbulences macroéconomiques pourraient se répercuter sur les bénéfices des entreprises jusqu'à la fin de 2025, même avec une amélioration de la situation relative aux droits de douane. Les valorisations ne sont pas extrêmes, mais elles sont trop élevées compte tenu de la multitude de risques.
- **Les fabricants américains n'en sortiront pas gagnants.** Parmi les secteurs du S&P 500, nous estimons que les perspectives de l'industrie sont les plus faibles. Les dépenses en immobilisation nécessaires pour réorganiser la production vers les marchés nationaux et faire face aux contre-tarifs étrangers pèseront sur les résultats de ces entreprises.
- **Qui sortira gagnant de la baisse de la prédominance du dollar américain?** En raison du chaos politique, économique et réglementaire aux États-Unis, la prédominance du dollar américain s'érode. Le billet vert devrait rester la monnaie mondiale centrale, faute d'autres candidats, mais les investisseurs pourraient lentement s'en détourner. Selon nous, le yen japonais est le mieux placé pour tirer parti du rééquilibrage mondial. Le franc suisse, une devise de réserve secondaire qui s'est fortement appréciée en avril, est cher par rapport à ses indicateurs de base à long terme. De plus, la Banque nationale suisse envisage un retour aux taux d'intérêt négatifs et à la vente de francs. En revanche, l'économie japonaise se porte bien, le yen japonais est bon marché et la Banque du Japon relève lentement ses taux.

POINTS SAILLANTS DE LA STRATÉGIE (suite de la page 2)

- **Où nous trouvons de la valeur.** Au cours des derniers mois, nous avons pris des positions importantes en devises d'Europe centrale. Le zloty polonais et la couronne tchèque sont sous-évalués, et les économies des deux pays sont en plein essor par rapport au reste de l'Europe. Ces devises ont également bénéficié d'une amélioration notable de la confiance du marché, grâce à l'augmentation des possibilités d'une résolution du conflit entre la Russie et l'Ukraine. En mars, le forint hongrois a remplacé la couronne tchèque comme deuxième pilier de notre panier de devises d'Europe centrale.
- **Baisse des taux au Canada.** Dans un monde sans guerre commerciale avec les États-Unis, le ralentissement de la croissance canadienne s'atténuerait, le marché de l'emploi adopterait une tendance durable à la hausse et la Banque du Canada pourrait mettre fin à ses baisses de taux. Mais il ne s'agit pas du monde cruel dans lequel nous vivons. Nous prévoyons une récession au Canada cette année et nous nous attendons à ce que la Banque du Canada soit forcée de réduire les taux en dessous de 2 % d'ici la fin de l'année. Contrairement aux États-Unis, la Banque du Canada peut librement réduire ses taux, sans crainte d'une flambée d'inflation. Nous aimons les obligations canadiennes, mais pas le dollar canadien.
- **Le moment est venu de briller pour les marchés émergents.** Après un renforcement régulier au premier trimestre, notre stratégie indiciaire d'actions relative est maintenant optimiste à l'égard des titres des marchés émergents, et notre position dans les indices boursiers des marchés émergents est notre plus importante depuis plusieurs années. La Thaïlande, la Pologne et l'Afrique du Sud ont rejoint nos favoris, soit Taïwan et le Mexique. Une certaine atténuation des menaces tarifaires aux États-Unis et l'exposition positive aux dépenses de relance chinoises et européennes pourraient aider ces marchés à briller au cours des prochains mois. Les marchés boursiers émergents ont largement surperformé les marchés développés lors de la correction liée au Jour de la libération.

GLOSSAIRE

Écart-type : L'écart-type permet de mesurer la variabilité des rendements obtenus relativement au rendement moyen. Plus l'écart-type est élevé, plus l'éventail des rendements obtenus est vaste. L'écart-type est généralement utilisé comme mesure du risque.

Valeur à risque : Perte maximale prévue pendant une période d'un mois avec un taux de confiance de 99 %.

Contribution au risque : La contribution en pourcentage au risque de portefeuille attendu, compte tenu des risques et des corrélations des actifs individuels.

10 principales positions acheteur (hors trésorerie)	poids	contribution au risque cible
COURONNE NORVÉGIENNE	26%	1%
FORINT HONGROIS	24%	2%
ZLOTY POLONAIS	24%	1%
ROUPIE INDONÉSIENNE	22%	0%
RAND SUD-AFRICAÏN	20%	3%
PESO CHILIEN	14%	2%
CONTRAT À TERME OBLIGATIONS CAN.	11%	-1%
SWAP SUR MARCHANDISES	10%	2%
COURONNE SUÉDOISE	9%	-1%
PESO COLOMBIEN	8%	1%

10 principales positions vendeur (hors trésorerie)	poids	contribution au risque cible
PESO PHILIPPIN	-49%	5%
DOLLAR CANADIEN	-46%	12%
FRANC SUISSE	-32%	13%
PESO MEXICAÏN	-27%	6%
SHEKEL ISRAËLIEN	-21%	8%
LIVRE BRITANNIQUE	-19%	3%
DOLLAR NÉO-ZÉLANDAIS	-17%	6%
EURO	-15%	2%
CONTRAT À TERME SUR L'INDICE S&P 500	-14%	26%
CONTRATS À TERME SUR ACTIONS AUSTRALIENNES	-7%	4%

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Nelson Arruda, MFin, MSc, CFA

Nelson Arruda s'est joint à Placements Mackenzie en janvier 2017 et occupe le poste de vice-président principal, Gestion des placements, et cochef de l'équipe des stratégies multi-actifs Mackenzie. Dans le cadre de ce poste, M. Arruda est membre du Comité des placements mondiaux de Mackenzie, chargé de la gestion et de la supervision des activités de portefeuilles de catégories d'actif multiples de 20 milliards \$ de Mackenzie, comprenant une série de produits de gestion de devises, Symétrie, le Fonds multistratégie à rendement absolu Mackenzie, le Fonds global macro Mackenzie et d'autres approches de répartition de l'actif pour des clients internes et externes. Les autres responsabilités de M. Arruda comprennent la recherche d'alpha, la gestion des risques, la constitution de portefeuilles, le déploiement de gestionnaires externes, les opérations de négociation et la gestion d'équipe. Avant de se joindre à Placements Mackenzie, M. Arruda a travaillé pendant plus de 7,5 années à l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada (OIRPC) — dont trois ans à titre de gestionnaire de portefeuille en chef de la stratégie de produits de base dans le groupe Affectation tactique de l'ensemble de l'actif. Il a œuvré dans la recherche multi-actifs, la gestion de portefeuille, la répartition tactique d'actifs, les produits de base actifs et les devises actives. Avant de se joindre à l'OIRPC, M. Arruda était ingénieur financier en modélisation du passif chez State Street, à Toronto, pour les clients de régimes de retraite de l'Union européenne et de partout en Amérique du Nord. M. Arruda a obtenu deux maîtrises à l'Université de Toronto et à la Rotman Business School de 2005 à 2009 — une maîtrise en sciences informatiques (M. Sc.) en cryptographie et en complexité algorithmique et une maîtrise en finances (M. Fin.).

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

	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	DL (02/2019)
Fonds mondial macro Mackenzie	0,8 %	5,2 %	6,6 %	3,8 %	3,6 %
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	4,2 %	4,6 %	4,1 %	2,5 %	2,4 %

Source: Morningstar

Notice juridique :

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués représentent le rendement composé annuel total au **30 Avril 2025**, y compris les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par tout(e) porteur ou porteuse de titres qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers concernant des événements futurs. Les renseignements prospectifs sont par leur nature assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres facteurs, et ne vous fiez pas indûment à l'information prospective. Tout renseignement prospectif contenu dans les présentes n'est valable qu'au **30 Avril 2025**. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou pour d'autres raisons. Le contenu de ce commentaire mensuel (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. 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 les rendements réels et ne devraient pas être considérés comme une indication du rendement actuel ou futur.