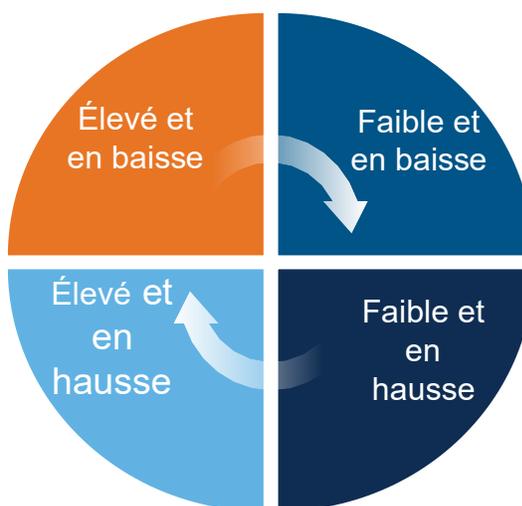


| Fonds de gestion de l'inflation Mackenzie

# Perspectives mensuelles des gestionnaires de portefeuille

Régime d'inflation :

Faible et en baisse



IPC global américain, désaisonnalisé

| Déc.  | Janv. | Févr. | Mars  | Avril |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2,9 % | 3,0 % | 2,8 % | 2,4 % | 2,3 % |

L'évaluation exclusive du Fonds quant aux tendances et à l'inflation cyclique continue d'indiquer que nous demeurons pour l'instant dans un régime d'inflation « faible et en baisse ». La répartition de l'actif comprend à présent 57,5 % d'actions et de produits de base, comparativement à la répartition neutre du Fonds, à raison de 55 % en actions et 45 % en titres à revenu fixe. La part des titres à revenu fixe est actuellement de 42,5 %, tandis que la durée globale est de 4,8 ans.

## Perspectives sur l'IPC

- En avril, l'IPC global américain a augmenté de 0,2 % sur un mois et sa progression sur douze mois a ralenti à 2,3 %; ces deux données sont inférieures à l'estimation médiane consensuelle. Les prix des aliments ont reculé de 0,1 % d'un mois à l'autre, surtout en raison de la baisse des prix à l'épicerie qui a profité de la chute de 12,7 % du prix des



œufs. Les prix de l'énergie ont progressé de 0,7 % sur un mois, portés par la hausse du coût de l'électricité et du gaz naturel.

- L'IPC de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a augmenté de 0,2 % sur un mois. Il s'agit d'un léger rebond par rapport au gain de 0,06 % enregistré en mars, mais la donnée sur 12 mois demeure inchangée, à 2,8 %. Les prix des produits de base ont avancé de 0,1 % sur un mois. Soulignons la baisse des prix des véhicules d'occasion (-0,5 % sur un mois) et des vêtements (-0,2 % sur un mois), qui a toutefois été contrebalancée par une augmentation de certains produits, comme les articles ménagers.
- Les prix des services de base ont gagné 0,3 % sur un mois, un regain par rapport à la croissance de 0,1 % sur un mois observée en mars. La hausse de 0,3 % sur un mois des prix des logements est à nouveau à pointer du doigt, car elle compte pour plus de la moitié de la croissance mensuelle de l'ensemble du panier de biens et de services, et l'équivalent du loyer pour les propriétaires a progressé de 0,4 % d'un mois à l'autre. Les prix des assurances automobile ont augmenté de 0,6 % sur un mois après avoir reculé le mois précédent.
- Les données d'inflation publiées en avril ne sont pas particulièrement réjouissantes, même si de l'avis des investisseurs, il est encore trop tôt pour parler d'éventuelles répercussions des tarifs douaniers. Le rapprochement entre les États-Unis et la Chine a été bien accueilli, mais l'ensemble des tarifs en vigueur demeure nettement plus élevé. La situation reposera en grande partie sur le choix des entreprises de refilet le coût des tarifs aux consommateurs ou leur capacité à accepter une diminution de leurs marges. Qui plus est, le risque d'inflation demeure à la hausse en raison de l'adoption de la « grande et belle loi » à la Chambre des représentants.

## Points à retenir : actions

- Répartition de l'actif : la part des actions demeure à 57,5 %, ce qui inclut les produits de base physiques (10 %), comparativement à la répartition neutre du Fonds (55 % en actions).
- L'exposition du Fonds aux actions continue de comporter une approche équilibrée, mettant l'accent sur une exposition diversifiée mondiale à des actions de sociétés à grande capitalisation. Nous avons par ailleurs légèrement rehaussé la pondération des actions de la région EAEO.
- Le Fonds a réduit son exposition aux actions de métaux précieux, qui s'établit à 2 % à l'heure actuelle, et aux lingots d'or, qui s'élève à 6 %, et accru son exposition aux actions de ressources (11,5 %).
- Les conditions macroéconomiques restent instables du fait des politiques tarifaires et budgétaires de l'administration américaine, qui, si elles sont mises en place, maintiendront probablement l'inflation à un niveau plus élevé que la moyenne historique. Nous demeurons attentifs à une possible nouvelle accélération de l'inflation et nous restons en conséquence prêts à effectuer les changements nécessaires, en fonction de l'évolution des prévisions d'inflation.



---

## Points à retenir : titres à revenu fixe

- Répartition de l'actif : la part des titres à revenu fixe demeure à 42,5 %, comparativement à la répartition neutre du Fonds (45 % en titres à revenu fixe).
- Nous avons diminué la pondération des obligations gouvernementales à long terme pour rehausser celle des titres à court terme, mais nous continuons de miser sur la durée aux États-Unis plutôt que celle au Canada.
- Nous conservons la position actuelle en obligations américaines indexées à l'inflation (TIPS), mais nous en avons écourté la durée en augmentant la pondération des TIPS à deux ans.
- Nous maintenons nos positions dans les obligations de sociétés de qualité investissement et de marchés émergents.
- À l'heure actuelle, la durée globale du segment des titres à revenu fixe est d'environ 4,8 ans.

**RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS ET CONSEILLÈRES** 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 et investisseuses. Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller ou conseillère qui communiquera ces renseignements aux investisseurs et investisseuses.

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 exhaustivité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

Ce document contient des renseignements prospectifs fondés sur des prévisions d'événements futurs au 22 mai 2025. La Corporation Financière Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements pour tenir compte des changements survenus après cette date. Les énoncés prospectifs ne garantissent en rien les rendements futurs, 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, signalons, entre autres, les changements ou la volatilité touchant les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie ou la loi ou résultant d'événements catastrophiques. Ne vous fiez pas indûment aux énoncés 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.