

Une création de valeur à long terme grâce à des chefs de file mondiaux de l'innovation



Tyler Hewlett, CFA
gestionnaire de portefeuille



Dave Taylor, CFA
gestionnaire de portefeuille

Comme 2024 est résolument derrière nous, nous avons pensé que le moment était bien choisi pour nous pencher sur la stratégie de notre Fonds de croissance nouvelle génération Mackenzie Bluewater. Cet examen couvre des titres détenus depuis la création du Fonds (le 17 octobre 2022) qui ont offert une innovation technologique unique et des rendements incroyables à nos porteurs de parts, ainsi que de nouveaux ajouts dotés de modèles d'affaires transformateurs qui les positionnent pour réussir dans les années à venir.

Ces dernières années ont été marquées par une hausse fulgurante de la concentration du marché boursier, la pondération des 10 principaux titres du S&P 500 étant passée de 26 % à la fin de 2022 à 39 % à l'heure actuelle. Compte tenu de la concentration du marché des sociétés technologiques à mégacapitalisation, le contexte a été très difficile pour les gestionnaires actifs. Cela ne surprendra personne de savoir que les gestionnaires qui ont obtenu les meilleurs résultats sont ceux qui ont adopté une stratégie axée sur le momentum ou une stratégie qui reproduit simplement l'indice de référence.

Pour la stratégie du Fonds de croissance nouvelle génération, l'étoile polaire qui nous guide est la volonté continue de procurer à nos clients un instrument d'« innovation » à fort rendement composé, un instrument qui équilibre la gestion du risque et l'investissement dans des sociétés qui accordent la priorité à l'innovation au moyen de leurs produits, services et modèles d'affaires. En raison de cette quête incessante d'innovation, le Fonds de croissance nouvelle génération a enregistré un rendement de 24,5 % depuis son lancement et s'est classé dans le premier décile de sa catégorie de produits.

Croissance de 10 000 \$ – Fonds de croissance nouvelle génération Mackenzie Bluewater



Source : Placements Mackenzie, données au 31 décembre 2024; depuis la date de lancement, le 17 octobre 2022.

La philosophie de Bluewater rencontre l'investissement dans l'innovation

La longue et riche histoire de Bluewater est centrée sur l'idée que seul un petit groupe de sociétés peut surpasser le marché, de façon constante et à long terme. Ces sociétés ont tendance à être des chefs de file mondiaux dans des secteurs vastes, importants et rentables. Elles présentent des avantages concurrentiels qui leur permettent de maintenir des positions avantageuses dans ces secteurs tout en limitant le nombre de concurrents. Cela permet à ces sociétés d'accroître leurs flux de trésorerie disponibles (FTD) à des taux plus élevés que ceux du marché à long terme, en exploitant une efficacité du marché résidant dans la « durée de la croissance ». C'est ce que nous appelons la **croissance durable**. Le dernier élément de notre stratégie consiste à ne pas trop payer pour ces sociétés uniques et spéciales.

La stratégie du Fonds de croissance nouvelle génération cible particulièrement les sociétés de croissance supérieure et leur accorde une plus forte pondération que les stratégies Bluewater traditionnelles. Des entreprises qui sont liées à des tendances à long terme puissantes et qui sont axées sur l'offre de produits, de services et de modèles d'affaires novateurs. Plus important encore, nous avons éliminé les pires aspects de l'investissement axé sur la croissance novatrice qui sont souvent associés à un risque et à une volatilité plus élevés. Cela comprend l'absence d'actions axées sur des concepts, d'entreprises non éprouvées et de spéculations sur des modes qui vont et viennent. En bref : un investissement dans l'innovation qui nous permet à tous de dormir la nuit.

Caractéristiques distinctives du Fonds de croissance nouvelle génération Mackenzie Bluewater

Puissantes tendances à long terme	Entreprises, produits et services innovants	Croissance durable et supérieure à la moyenne
Leadership mondial dominant	Flux de trésorerie disponibles	Horizon de placement à long terme
Atténuation du risque : croissance durable, aucun titre conceptuel, aucune entreprise non éprouvée, aucune société non rentable		

Des entreprises innovantes avec un objectif unique

Nous examinons ci-dessous certains titres détenus depuis la création du Fonds ainsi que des positions récemment ajoutées en portefeuille qui offrent d'excellentes occasions de croissance, compte tenu des avantages concurrentiels distincts qu'elles procurent.

ServiceNow : tirer parti de l'IA pour stimuler la numérisation

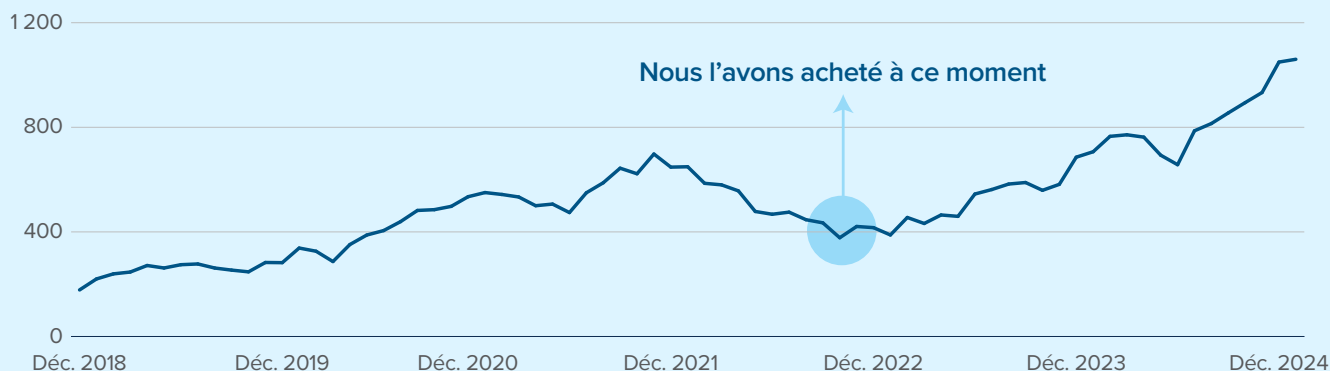
L'économie mondiale connaît deux importants changements structurels : la transition énergétique et la numérisation, en progression rapide en raison de l'intelligence artificielle (IA). La numérisation, qui concerne des technologies comme l'informatique en nuage, la cybersécurité et l'IA, transforme rapidement les secteurs. L'IA, en particulier, stimule l'innovation et crée de nouvelles possibilités pour les entreprises et la société, en particulier en ce qui a trait aux logiciels d'entreprise.

Lors du lancement du produit, nous avons établi une position dans ServiceNow (NOW), une société de logiciels d'entreprise qui automatise les processus et les flux de travail manuels en appliquant l'intelligence artificielle, ce qui permet à ses clients d'accroître efficacement

leurs activités. Ce processus de numérisation de tâches manuelles représente un changement technologique important puisqu'il existe un inventaire sans limites de tâches manuelles au sein des grandes organisations.

ServiceNow convient parfaitement au Fonds de croissance nouvelle génération avec son modèle d'affaires axé sur les revenus récurrents, son partenariat avec le concepteur de puces industrielles Nvidia ainsi qu'avec Microsoft, ses taux de croissance supérieurs à 20 %, son leadership en matière d'IA et la fidélisation de la clientèle de 98 %. L'entreprise a une occasion en or de poursuivre sa croissance avec un minimum de menaces concurrentielles. Comme le montre le graphique ci-dessous, ServiceNow a fortement contribué au rendement du Fonds de croissance nouvelle génération.

Graphique des cours – ServiceNow Inc.



Source : Bloomberg, au 31 décembre 2024

Intuitive Surgical : transformer la santé avec la robotique

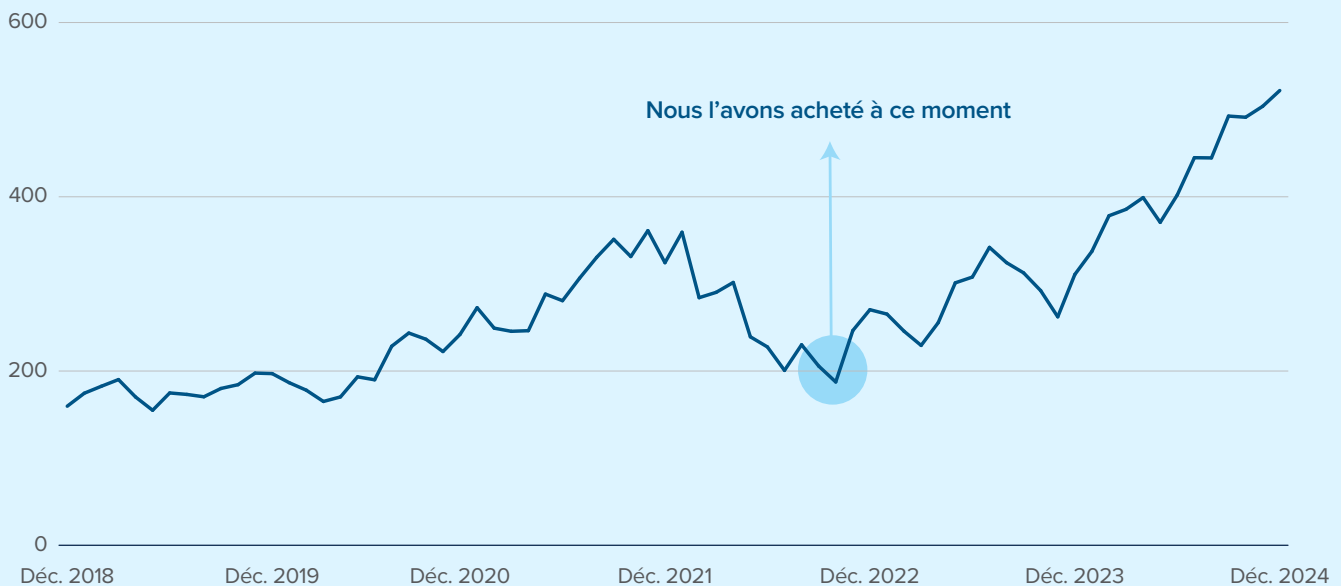
Au moment du lancement du Fonds, nous avons établi une position dans Intuitive Surgical (ISRG), qui offre des technologies et des solutions de chirurgie assistée par la robotique et qui est, selon nous, l'une des sociétés de santé les plus novatrices de la planète.

Bien qu'ISRG ait eu un quasi-monopole sur le marché des interventions chirurgicales robotisées, elle continue d'innover; elle a récemment lancé son plus récent système chirurgical (Da Vinci 5), qui permet aux chirurgiens d'effectuer des interventions complexes avec une précision accrue, avec la possibilité d'étendre les indications chirurgicales à l'avenir. Nous ne pensons pas qu'Intuitive aura éternellement le monopole dans ce domaine, mais nous croyons que le fait de gagner la confiance des chirurgiens à l'échelle mondiale – en plus d'une quantité inégalée de données et une expérience tirées de millions d'opérations chirurgicales – permettra à la société de demeurer un chef de file dans un avenir prévisible. Même s'il peut être difficile de prévoir les

tendances futures, nous croyons qu'il est presque certain que le nombre de chirurgies effectuées par des appareils robotiques dans 10 ans sera de loin supérieur au nombre de chirurgies effectuées aujourd'hui, et qu'ISRG en sera le principal bénéficiaire. Qui plus est, la société génère déjà d'importants flux de trésorerie disponibles à ce stade de l'adoption par l'industrie.

Au moment d'établir notre position dans ISRG (octobre 2022), les systèmes de santé américains sortaient de la pandémie et subissaient une pénurie d'infirmiers et infirmières et de professionnels de la santé; la confiance des investisseurs à l'égard d'ISRG était faible, car la société était demeurée silencieuse à l'égard de son nouveau robot DaVinci 5. Forts d'une compréhension approfondie de l'entreprise et de l'importance qu'elle accorde à l'innovation, en plus d'un historique de rachat de titres avant des annonces importantes concernant des produits, nous avons jugé que le moment était pertinent pour établir une position dans ISRG.

Historique des cours – Intuitive Surgical



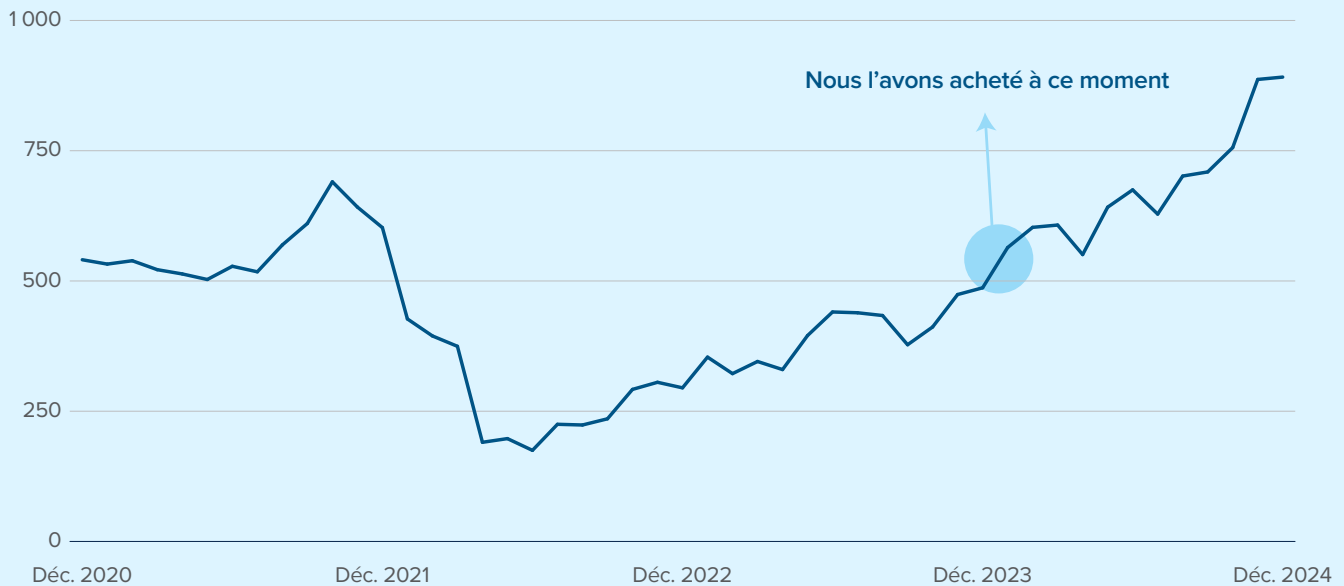
Source : Bloomberg, au 31 décembre 2024

Deux ajouts en 2024 : Netflix et Shopify

En janvier 2024, nous avons établi une nouvelle position dans Netflix (NFLX), en reconnaissant un moment charnière puisque la société atteignait un point d'inflexion des flux de trésorerie disponibles, ce qui cadre parfaitement avec la philosophie de notre équipe. Netflix est sortie victorieuse de la guerre de la diffusion en continu, s'établissant comme l'acteur dominant dans ce segment. Sa capacité à sélectionner du contenu surpasse celle de tous les concurrents, au moyen d'une culture entrepreneuriale qui adhère à ses premiers principes dans tout ce qu'elle fait.

L'orientation unique de Netflix, exempte de toute ancienne exposition, élimine la nécessité de fusions et d'acquisitions – un avantage unique dans le secteur. La société affiche les meilleurs paramètres en ce qui a trait à la force de la marque, à l'engagement des utilisateurs et aux faibles taux de rotation. Le potentiel de croissance de Netflix est renforcé par ses nouvelles options publicitaires. Compte tenu du vaste auditoire déjà en place, la monétisation au moyen de la publicité est une évolution naturelle, car les annonceurs vont là où se posent les regards. **Netflix est ainsi en mesure de poursuivre son succès et d'enregistrer une croissance des flux de trésorerie disponibles à deux chiffres au cours des prochaines années.**

Historique des cours – Netflix



Source : Bloomberg, au 31 décembre 2024

Shopify : notre plus récent ajout

À la mi-octobre 2024, nous avons ajouté une nouvelle position dans Shopify (SHOP). Il ne s'agit pas d'un nouveau titre pour l'équipe, car nous avons participé au premier appel public à l'épargne de la société en mai 2015.

Après avoir consacré des mois à actualiser nos perspectives au sujet de la société, nous sommes d'avis qu'elle occupe une position unique pour connaître une croissance à des taux de 20 % et plus pendant bien des années. Le plus important pour l'équipe Bluewater, c'est la manière dont la société a effectué un changement stratégique dans ses activités en 2022 et 2023 : elle a délaissé les activités logistiques à forte intensité de capital, réduit son effectif et ses initiatives marketing génératrices de RDI, exercé son pouvoir de fixation des prix pour la première fois, axé ses activités sur l'IA, lancé de nouveaux outils marketing pour ses vendeurs et positionné la société en vue du succès auprès de ses clients vendeurs de base et des entreprises

plus importantes. Le résultat de cette transformation est un produit davantage enraciné chez ses clients et une entreprise maintenant en mesure de faire croître ses flux de trésorerie disponibles, ce qui représente un tournant important pour la société.

D'après nous, ce qui distingue vraiment le modèle d'affaires SHOP, c'est son alignement : la société est entièrement alignée sur le succès de la clientèle grâce à SHOP Payments/SHOP Capital et à ses nombreuses autres offres, motivée par la suppression d'autant de frictions que possible pour les commerçants dans la gestion de leur entreprise. Plus important encore, Shopify n'est pas arrivée à sa position actuelle naturellement, mais en innovant constamment sur le produit. Nous croyons que cette culture ancrée dans la « réussite et l'innovation des vendeurs » place SHOP dans une position enviable pour faire croître considérablement ses activités au cours de la prochaine décennie.

Historique des cours – Shopify



Source : Bloomberg, au 31 décembre 2024

	1 an	Depuis le lancement
Fonds de croissance nouvelle génération Mackenzie Bluewater, série F	21,2 %	24,5 %

Source : Morningstar Direct, au 31 décembre 2024

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 fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment, et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la catégorie Actions mondiales Morningstar, et reflète le rendement du Fonds de croissance nouvelle génération Mackenzie Bluewater, série F, pour les périodes de 1 an et depuis la création, au 31 décembre 2024. Les classements par centile sont une comparaison du rendement d'un fonds par rapport au rendement d'autres fonds dans une catégorie donnée et sont susceptibles de varier tous les mois. Le classement du Fonds de croissance nouvelle génération Mackenzie Bluewater, série F pour chaque période est le suivant : un an, 48^e centile; depuis la création, 1^{er} centile. Le nombre de fonds d'actions mondiales pour le Fonds de croissance nouvelle génération Mackenzie Bluewater, série F pour chaque période est le suivant : 1 an – 1 785 fonds.

Le contenu de ce document (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 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 qui sont exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, 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 ou les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. L'information prospective contenue dans le présent document n'est valable qu'au 31 décembre 2024. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.