

Fonds équilibré canadien de croissance Mackenzie Bluewater

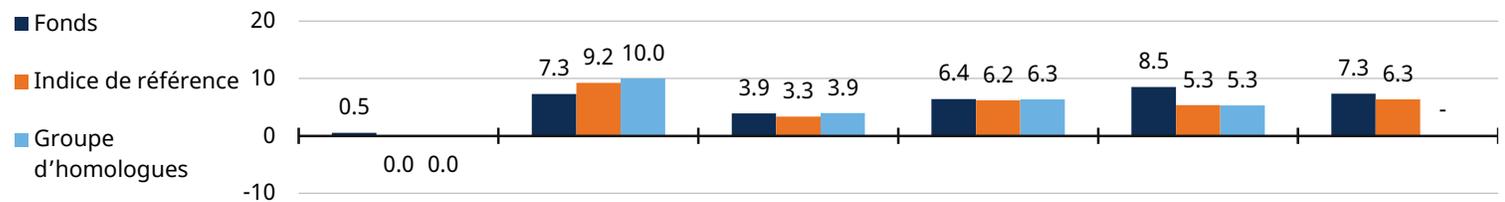
Aperçu du fonds

Date de lancement	12/06/1999
ASG (en millions \$ CA)	5441.8
Frais de gestion	0.70%
RFG	0.95%
Indice de référence	65% TSX Comp + 35% FTSE Univ
Catégorie du CIFSC	Équilibré d'actions canadiennes
Évaluation du risque	Faible à moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	Dina DeGeer

Aperçu de la stratégie

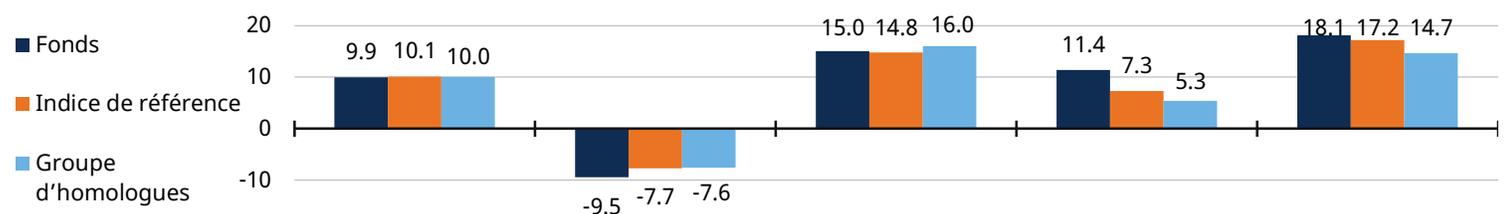
- Le Fonds cherche une plus-value du capital à long terme compatible avec une protection raisonnable du capital, et un flux constant de revenu.
- Le gestionnaire de portefeuille responsable des actions a recours à un style de placement axé sur les sociétés. Il recherchera celles qui sont dotées d'une bonne équipe de direction, dont les perspectives de croissance sont prometteuses et qui possèdent des assises financières solides.
- Le gestionnaire de portefeuille responsable des actions cherche à acquérir des titres à un prix raisonnable compte tenu de la croissance des flux de trésorerie disponibles attendue des sociétés composant le portefeuille.
- Le gestionnaire de portefeuille responsable des titres à revenu fixe a recours à un style de placement axé sur la valeur. En ce qui concerne les obligations de qualité supérieure, le gestionnaire de portefeuille responsable des titres à revenu fixe procède à une analyse de facteurs macroéconomiques, comme la croissance économique, l'inflation et les politiques monétaires et budgétaires, afin d'établir l'échéance et la qualité du crédit du portefeuille de titres à revenu fixe à différentes étapes du cycle économique.
- Le gestionnaire de portefeuille responsable des titres à revenu fixe procède à une analyse des titres qui sont habituellement assortis d'une note d'évaluation peu élevée, comme les titres de créance à rendement élevé, selon une méthode ascendante afin d'établir leur valeur. Cette analyse propre à une société met l'accent sur la stabilité des flux de trésorerie et sur la valeur de redressement des titres de Créance.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 an	5 an	10 an	SI
Rendement excédentaire	0.5	-1.9	0.6	0.2	3.2	1.0
Homologues surpassés en %	73	12	55	60	98	-

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021	2020	2019
Rendement excédentaire	-0.2	-1.8	0.2	4.1	0.9
Homologues surpassés en %	56	29	40	95	95

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Rendement global	4.2	3.5
Actions		
C/B 12 mois prév.	23.3	14.6
Rendement des dividendes	1.4	3.1
Dette nette/BAIIA	1.9	2.8
Croissance du BPA (EF E)	13.7	18.0
C/VC	4.0	1.9
Revenu fixe		
Rendement	5.0	4.3
Duration	7.2	7.0
Qualité moyenne du crédit	A	AA

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Finance	16.6	19.0	-2.4
Énergie	-	11.6	-11.6
Matériaux	3.4	7.8	-4.4
Industrie	18.3	9.1	9.2
Technologie de l'information	10.9	5.3	5.6
Services aux consommateurs	2.3	2.0	0.3
Services aux collectivités	-	2.4	-2.4
Consommation de base	5.7	2.7	3.0
Consommation discrétionnaire	2.6	2.3	0.3
Immobilier	1.5	1.3	0.2
Santé	2.6	0.2	2.4
Autre	4.0	0.1	3.9

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	10.3	10.4
Ratio de Sharpe	0.1	0.0
Écart de suivi	5.0	-
Ratio d'information	0.1	-
Alpha	0.6	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	98.1	-
Encaissement des baisses (%)	93.5	-

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence (%)	Pondération relative (%)
Canada	59.8	99.5	-39.7
États-Unis	31.7	0.3	31.4
France	3.2	-	3.2
Mexique	0.5	-	0.5
Royaume-Uni	0.4	-	0.4
Singapour	0.1	-	0.1
Autre	4.4	0.2	4.2

Ventilation des cotes de crédit

Cote	Portefeuille	Indice de référence
AAA	8.2	41.7
AA	35.4	32.0
A	21.1	15.3
BBB	28.3	11.0
BB	5.0	-
B	1.5	-
CCC et moins	0.2	-
Oblig. Non évaluées	0.4	-

Répartition de l'actif



	Portfolio (%)
● Actions	63.9
● Revenu fixe	32.1
● Trésorerie	4.0

Les 10 principaux titres en actions

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Intact Financial Corporation	Canada	Finance	3.6
Stantec Inc	Canada	Industrie	3.4
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	3.2
Schneider Electric SE	France	Industrie	3.1
Roper Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	3.0
Aon Plc Class A	États-Unis	Finance	2.9
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	2.8
Accenture Plc Class A	États-Unis	Technologie de l'information	2.6
Becton, Dickinson and Company	États-Unis	Santé	2.6
Loblaw Companies Limited	Canada	Consommation de base	2.5

Actions - Attribution

	Secteur	Pondération moyenne du portefeuille (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Services de communications	1.8	0.3
	Consommation de base	5.9	0.3
	Consommation discrétionnaire	3.2	0.2
Facteurs ayant nui au rendement	Immobilier	1.9	-0.1
	Technologie de l'information	10.5	-0.1
	Matériaux	3.5	-0.2

Revenu fixe - Attribution

	Secteur	Pondération moyenne du portefeuille (%)	Contribution du portefeuille au rendement (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Obligations de sociétés	17.4	0.3
	Obligation d'État	13.1	0.1
	Banques	0.1	-
Facteurs ayant nui au rendement	-	-	-

Commentaires

Points saillants du RTF

L'indice composé S&P/TSX a continué à éprouver des difficultés au deuxième trimestre, 7 des 11 principaux secteurs étant en baisse, le secteur de la santé (-18,6 %) étant le plus durement touché. L'indice S&P500 a continué d'afficher de bonnes performances au deuxième trimestre, avec une hausse de 5,4 %. La ferveur actuelle suscitée par l'IA a continué à stimuler les entreprises liées à l'intelligence artificielle, dont les résultats et les perspectives se sont révélés très prometteurs. Les secteurs des matériaux et de l'industrie ont été à la traîne. L'indice S&P 500 bénéficie d'une valorisation supérieure en raison de sa plus grande exposition aux technologies.

Nous continuons à mettre l'accent sur un petit sous-ensemble de sociétés mondiales véritablement uniques — des chefs de file mondiaux dans des secteurs attrayants dotés d'avantages concurrentiels défendables et bénéficiant de vents favorables séculaires en matière de croissance. Ces caractéristiques permettent aux sociétés que nous ciblons de faire croître leurs flux de trésorerie disponibles à des taux supérieurs au marché et de manière plus stable que l'ensemble du marché pendant un cycle complet. L'acquisition de telles sociétés de grande qualité moyennant des valorisations raisonnables confère aux portefeuilles une protection contre les baisses, leur permettant de traverser les cycles économiques avec plus d'aisance, ainsi que de plus facilement faire face aux replis et à la volatilité inhérents en cours de route.

Rendement du fonds

Au cours de la période, le fonds a devancé son indice de référence. La sélection de titres dans les secteurs de l'industrie, des services de communication et de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement, tandis que l'absence de placement dans le secteur de l'énergie et la sélection de titres dans le secteur des matériaux ont nui au rendement. Sur le plan géographique, les placements en France et au Canada ont contribué au rendement, tandis que le choix des titres et les placements aux États-Unis ont nui au rendement relatif.

Titres ayant contribué au rendement

Certains titres des secteurs de l'industrie, des services de communication et de la consommation discrétionnaire ont favorisé le rendement de manière significative au cours du trimestre. Les sociétés Alphabet, Schneider Electric et Microsoft ont contribué le plus au rendement.

Titres ayant nui au rendement

L'absence de placements dans le secteur de l'énergie a nui au rendement, tout comme quelques titres, notamment Aon Plc, Accenture Plc et Linde Plc.

Activités au sein du portefeuille

La solide performance du marché au cours du trimestre a conduit à des réductions de pondération dans plusieurs positions, car les valorisations ont continué à augmenter. Nous nous sommes défaits de notre position dans Copart, First Service et Telus Corporation. Après les acquisitions transformationnelles de Rogers et de Quebecor, nous croyons que dans l'espace des télécommunications le contexte concurrentiel a connu des changements structurels. L'ensemble du secteur des télécommunications au Canada passe d'un état historique de croissance à un statut ressemblant à celui d'un service aux collectivités, devenant ainsi non-investissable à notre avis. Au Canada, nous avons ajouté une position dans Loblaws, l'épicier chef de file au Canada. Alors que le secteur de l'épicerie tend à faire preuve de résilience au cours des cycles économiques, compte tenu du penchant de Loblaws vers les escomptes, cette dernière connaît un trafic plus élevé dans ses magasins alors que les consommateurs sensibles aux prix économisent et optent pour des produits moins onéreux.

Revue des marchés

Les marchés ont continué de faire preuve de vigueur pendant la première moitié de 2024, suivant la reprise amorcée au quatrième trimestre de 2023. Les marchés boursiers ont été soutenus par l'optimisme quant à la perspective de la fin du cycle de resserrement des banques centrales et qu'une politique monétaire plus souple est à venir, comme en témoignent les récentes baisses de taux d'intérêt par la Banque du Canada et la Banque centrale européenne. Nous sommes d'avis que la trajectoire à venir en termes de politique monétaire est plus incertaine. La combinaison d'une inflation des services persistante et de conflits mondiaux, qui continuent de soutenir les prix de l'énergie, laisse entendre que la politique monétaire restera plus serrée pendant plus longtemps que ce à quoi le marché s'attend.

Commentaires

Perspectives et positionnement

Actions

Au cours du trimestre, la pondération des services de communication a augmenté aux États-Unis et nous nous sommes défait d'une position au Canada. L'équipe privilégie une croissance prudente, et recherche des sociétés dont la croissance est égale ou supérieure à celle du marché, mais pas extrêmement rapide. L'accent est mis sur les sociétés qui facilitent d'importants changements séculaires et qui bénéficient du fait d'être des chefs de file mondiaux dans leurs domaines respectifs. Cela a permis d'apporter une valeur ajoutée aux investisseurs en préservant le capital en cas de baisse du marché, tout en augmentant les rendements pour les clients.

Du point de vue du PIB mondial, la croissance économique reste inégale, celle des États-Unis envoyant des signaux mitigés, mais demeurant toujours globalement saine, alors qu'au Canada, en Europe et en Asie elle est généralement plus faible. La santé économique des consommateurs mondiaux est aussi toujours confrontée à des défis; des tensions continuent de se manifester parmi les consommateurs à faible revenu, parallèlement à des éléments probants indiquant que la valeur de toutes les tranches de revenus a reculé en raison d'années de pressions inflationnistes et de taux d'intérêt plus élevés.

Les consommateurs canadiens sont confrontés à une vulnérabilité additionnelle en raison de structures hypothécaires dont la durée est plus courte, soulevant des préoccupations sur la manière dont les consommateurs s'adapteront à des coûts d'emprunt significativement plus élevés alors que des prêts hypothécaires à taux très bas devront être renouvelés en 2025 et 2026.

L'économie plus vigoureuse aux États-Unis suggère également que l'assouplissement monétaire sera plus lent que ce à quoi les marchés s'attendent, puisque la Réserve fédérale est moins pressée d'abaisser les taux de manière importante afin de stimuler la croissance.

Revenu fixe

Le principal événement sur les marchés des taux nord-américains au cours du deuxième trimestre de 2024 a été la réduction, par la Banque du Canada, du taux de financement à un jour de 25 pdb au début de juin. Les taux à 2 ans sont demeurés en grande partie inchangés pendant les deux premiers mois du trimestre, mais ont fini par se négocier dans une fourchette de 50 pdb et plus près des creux, à 3,99 %, un recul de 18,5 pdb pour le trimestre. Les taux à 5, 10 et 30 ans sont généralement demeurés stables pendant le trimestre, laissant entendre une courbe plus accentuée, comme on peut s'y attendre pendant un cycle de réduction des taux par les banques centrales. Malgré cela, la courbe des taux canadiens demeure historiquement inversée, les taux à 2 ans et 30 ans ayant reculé de 60 pdb. La réduction par la Banque du Canada était généralement attendue compte tenu de la faiblesse des données économiques et de plusieurs mois consécutifs de données sur l'inflation moins élevées que prévu.

Les États-Unis affichent une vigueur économique continue et une inflation persistante, ce qui retarde les réductions de taux attendues de la part de la Réserve fédérale. Alors que les taux canadiens sur 2 ans ont baissé, les taux américains sur 2 ans ont augmenté de 13 pdb, ce qui a fait passer l'écart de taux de 44 pdb à 76 pdb. Les taux américains ont augmenté de 15 à 20 pdb sur l'ensemble de la courbe, faisant grimper l'écart de taux entre le dollar canadien et le dollar américain à des sommets récents.

Nous préférons investir dans des obligations de sociétés de grande qualité (à faible bêta) et à court terme (2-5 ans, mais surtout 2-3 ans). Dans ce secteur, nous préférons la courbe canadienne à la courbe américaine. Le cycle de baisses de taux ayant maintenant commencé, et puisqu'il semble qu'il se poursuivra sous une forme ou une autre, il existe un potentiel d'appréciation importante du prix de ces titres. Nous demeurons pessimistes à l'égard de l'extrémité à long terme du marché canadien, les obligations canadiennes à 30 ans générant maintenant 100 pdb de moins que leurs équivalents américains, ce qui rend les États-Unis plus attrayants. Nous sommes conscients que les prochaines élections américaines et les incertitudes qu'elles pourraient engendrer — des préoccupations budgétaires aux tarifs douaniers en passant par la possibilité d'une résurgence de l'inflation — peuvent rapidement modifier les perspectives de base.

Commentaires

Observations sur les actions

Premium Brands Holdings : Premium Brands est un fabricant de produits alimentaires spécialisés axé notamment sur les charcuteries de qualité, les sandwichs artisanaux, les fruits de mer, les produits de boulangerie et les collations à base de viande séchée et salée (comme la charqui). La société est unique car ses produits sont axés sur la qualité et la commodité et elle privilégie les ingrédients naturels, biologiques, sans antibiotiques, etc. Elle a largement profité de l'évolution vers une alimentation plus saine, loin des produits transformés que l'on trouve dans les épiceries. La société a connu une croissance interne de 5 à 9 % sur le long terme et, grâce aux acquisitions, elle se situe confortablement dans une fourchette à deux chiffres. Comme ses activités ne nécessitent pas beaucoup de capitaux, elle dispose de solides flux de trésorerie disponibles et a tendance à les utiliser pour réaliser des acquisitions judicieuses qui augmentent la valeur pour les actionnaires.

Brookfield Asset Management : Nous sommes des admirateurs de longue date de la famille de sociétés Brookfield en raison de leur profil de croissance robuste, de leur gestion exemplaire et d'antécédents exceptionnels en matière de mobilisation de capitaux. La scission de la division de gestion d'actif à la fin de 2022 a permis l'établissement d'une entité simplifiée comportant des caractéristiques auxquelles nous accordons beaucoup de valeur, y compris un modèle peu capitalistique, des flux de trésorerie disponibles robustes et un bilan sain.

Avec plus de 450 milliards de capitaux porteurs d'honoraires, Brookfield Asset Management est un chef de file et un précurseur dans les segments à la croissance la plus rapide des marchés privés, y compris les infrastructures, les énergies renouvelables et le crédit. En fait, elle est l'un des plus importants investisseurs dans l'électricité renouvelable et la transition climatique, partageant notre opinion selon laquelle la transition énergétique constitue la plus importante occasion de placement pour la prochaine décennie. La société prévoit générer une croissance des bénéfices et des flux de trésorerie disponibles de 15 à 20 % à moyen terme, s'appuyant sur ses initiatives de mobilisation de capitaux, ciblant de 90 à 100 milliards \$ par année, la persistance de ses actifs comprenant plus de 85 % de structures à long terme ou permanentes qui ne peuvent être reprises, la stabilité de ses structures d'honoraires et une efficacité opérationnelle solide comportant des marges de plus de 50 %, ce qui en fait un modèle d'affaires admirable.

Loblaws : Alors que le secteur de l'épicerie tend à faire preuve de résilience au cours des cycles économiques, compte tenu du penchant de Loblaws vers les escomptes, cette dernière connaît un trafic plus élevé dans ses magasins alors que les consommateurs sensibles aux prix économisent et optent pour des produits moins onéreux. Il s'agit d'un segment de croissance clé pour la société, où elle continue d'ouvrir de nouveaux magasins à escompte et convertit des magasins conventionnels en une version à escompte. Le plus intéressant est la franchise Shoppers Drug Mart, qui représente 45 % de la rentabilité du commerce de détail et qui affiche une croissance et une rentabilité supérieures. Par le passé, Loblaws a été en mesure de réaliser une croissance de 8 à 10 % pendant un cycle, stimulée par une composition équilibrée de croissance interne, une expansion des marges et des rachats d'actions. À l'avenir, l'entreprise devrait être en mesure d'atteindre des taux de croissance plus rapide grâce au succès de sa proposition à escompte ainsi qu'aux occasions au sein de Shoppers Drug Mart.

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 mars 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 mars 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.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la Équilibré d'actions canadiennes Morningstar, et reflète le rendement du Fonds équilibré canadien de croissance Mackenzie Bluewater, série F, pour les périodes de 3 mois, et 1 an et 3 au 31 mars 2024. Le classement par centile montre comment un fonds s'est comporté comparativement à d'autres fonds de sa catégorie et est sujet à modification chaque mois. Le nombre de fonds de la catégorie Équilibré d'actions canadiennes Morningstar auxquels le Fonds équilibré canadien de croissance Mackenzie Bluewater, série F est comparé pour chaque période est comme suit : un an 322, trois ans, 313; cinq ans 287; 10 ans 204.

©2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses: 1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; et 3) ne sont pas réputées comme étant exactes, complètes ou opportunes. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables de tout dommage ou perte résultant de toute utilisation de ces renseignements. Le rendement antérieur n'est pas garant des résultats futurs.

Les données de Morningstar indiquées sont celles de la plus récente période de référence pour chaque famille de fonds. Les répartitions pourraient ne pas correspondre à 100 % et varieront au fil du temps. Les actifs figurant dans la catégorie «Autres» ne sont pas classés par Morningstar. Tous les renseignements présentés par cet outil sont fournis à titre d'information et ne constituent pas un conseil en matière de placement. Ces renseignements ne constituent pas une offre de vente ni une recommandation en vue de l'achat d'un produit de placement. Sauf indication contraire, les rendements indiqués sont présentés avant déduction des frais d'acquisition. Pour de plus amples renseignements au sujet du fonds, veuillez cliquer sur le lien.

Tous les renseignements sont des renseignements historiques et ne préjugent pas les résultats futurs. Les rendements actuels pourraient être inférieurs ou supérieurs aux rendements antérieurs indiqués, lesquels ne sauraient garantir les résultats futurs. Le prix des actions, la valeur en capital et les rendements fluctueront et vous pourriez réaliser des gains ou des pertes à la vente de vos actions. Les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions mais non des impôts. Les données sur le rendement ne reflètent pas les limites relatives aux frais ni les subventions présentement pratiquées. Des frais d'opération à court terme pourraient s'appliquer. Pour obtenir les plus récents renseignements sur le rendement de fin de mois, consultez Morningstar.com.

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. Il 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.