

Fonds canadien de croissance Mackenzie Bluewater

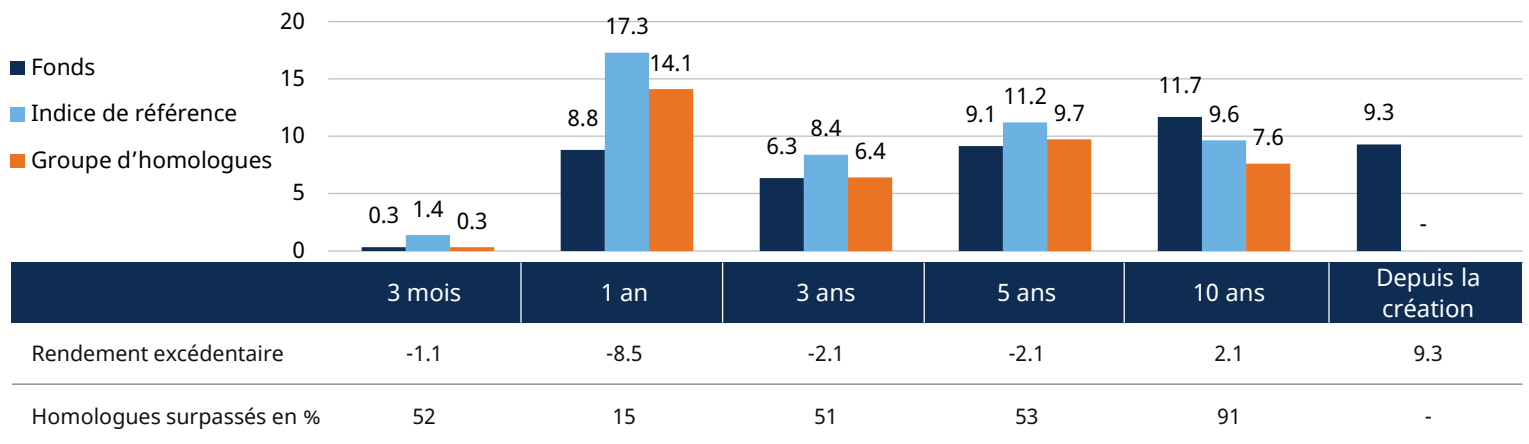
Aperçu du fonds

| | |
|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Date de lancement | 12/06/1999 |
| ASG (en millions \$ CA) | 5400.8 |
| Frais de gestion | 0.75% |
| RFG | 1.00% |
| Indice de référence | 60% TSX Comp + 30% S&P500 + 10% EAFE |
| Catégorie du CIFSC | Actions Principalement Canadiennes |
| Évaluation du risque | Moyenne |
| Gestionnaire de portefeuille en chef | Dina DeGeer |
| Exp. en placement depuis | 1985 |
| Nombre de titres cible | 30 - 35 |

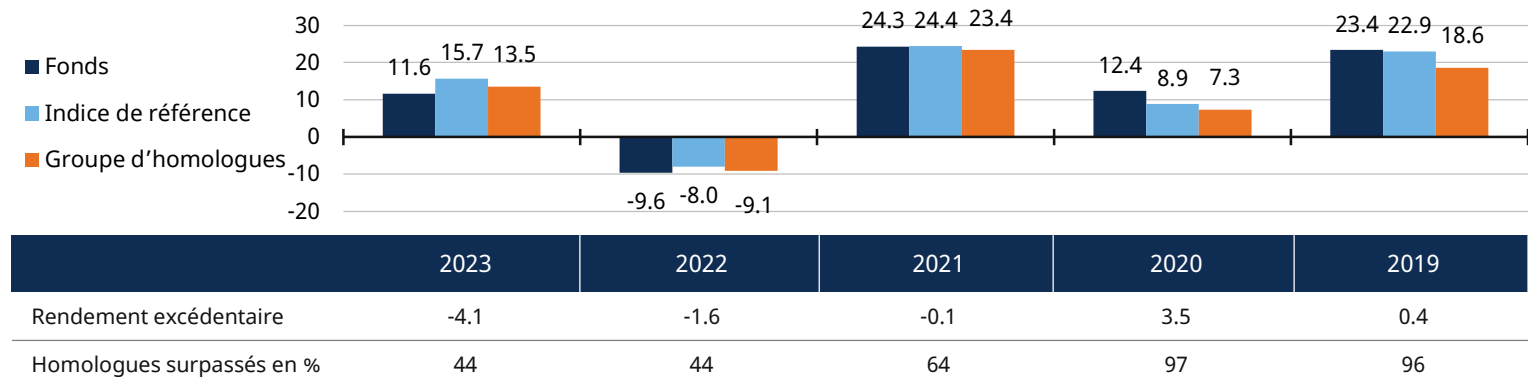
Aperçu de la stratégie

- Le Fonds effectue surtout des placements dans des titres de capitaux propres canadiens émis par des sociétés canadiennes en vue d'obtenir une plus-value du capital à long terme et un taux de rendement raisonnable
- La stratégie de placement privilégie un style de placement axé sur les sociétés, en recherchant celles qui sont dotées d'une bonne équipe de direction, dont les perspectives de croissance sont prometteuses et qui possèdent des assises financières solides.
- Une grande importance est accordée au prix raisonnable du placement, compte tenu de la croissance des flux de trésorerie disponibles attendue des sociétés composant le portefeuille

Rendements passés (%)



Rendement par année civile (%)



Caractéristiques du portefeuille

| | Portefeuille | Indice de référence |
|---|--------------|---------------------|
| Nombre de titres | 31 | 1471 |
| 10 principaux titres en % | 46.1 | 22.4 |
| Capitalisation boursière moyenne pondérée | 405698.4 | 467905.8 |
| Croissance du BPA (EF E) | 13.7 | 21.0 |
| Rendement des dividendes | 1.4 | 2.5 |
| Marge FTD | 20.8 | 14.4 |
| C/B 12 derniers mois | 31.2 | 19.3 |
| C/B (prévision) | 23.3 | 16.3 |
| Dette nette/BAIIA | 1.9 | 1.7 |
| RCP - dernier exercice financier | 15.3 | 14.6 |

Répartition sectorielle

| Secteur | Portefeuille | Indice de référence | Répartition régionale |
|------------------------------|--------------|---------------------|-----------------------|
| Finance | 24.8 | 23.9 | 0.9 |
| Énergie | - | 12.2 | -12.2 |
| Matériaux | 4.8 | 8.5 | -3.7 |
| Industrie | 26.7 | 12.5 | 14.2 |
| Technologie de l'information | 16.1 | 15.9 | 0.2 |
| Services aux consommateurs | 3.4 | 5.1 | -1.7 |
| Services aux collectivités | - | 3.2 | -3.2 |
| Consommation de base | 8.6 | 5.1 | 3.4 |
| Consommation discrétionnaire | 4.0 | 6.3 | -2.3 |
| Immobilier | 2.5 | 2.1 | 0.4 |
| Santé | 3.7 | 5.2 | -1.4 |
| Autre | 5.4 | - | 5.4 |

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

| Paramètres financiers | Portefeuille | Indice de référence |
|------------------------------|--------------|---------------------|
| Écart-type | 13.4 | 12.7 |
| Ratio de Sharpe | 0.3 | 0.4 |
| Écart de suivi | 5.9 | - |
| Ratio d'information | -0.4 | - |
| Alpha | -1.8 | - |
| Bêta | 1.0 | - |
| Encaissement des hausses (%) | 98.2 | - |
| Encaissement des baisses (%) | 109.9 | - |

Répartition géographique

| Pays | Pondération | Indice de référence | Pondération relative |
|------------|-------------|---------------------|----------------------|
| Canada | 50.6 | 59.0 | -8.4 |
| États-Unis | 39.3 | 31.2 | 8.2 |
| France | 4.6 | 1.1 | 3.5 |
| Allemagne | - | 0.9 | -0.9 |
| Hong Kong | - | 0.2 | -0.2 |
| Autre | 5.6 | 7.6 | -2.0 |

Répartition régionale

| Région | Pondération | Indice de référence | Pondération relative |
|----------------|-------------|---------------------|----------------------|
| Canada | 50.6 | 59.0 | -8.4 |
| États-Unis | 39.3 | 31.2 | 8.1 |
| Internationale | 4.6 | 9.8 | -5.2 |
| Autre | 5.4 | - | 5.4 |

Exposition aux devises

| Région | Portefeuille | Indice de référence |
|--------|--------------|---------------------|
| CAD | 67.5 | 60.0 |
| USD | 28.0 | 30.1 |
| Autre | 4.6 | 9.9 |

10 principaux titres

| Nom du titre | Pays | Secteur | Pondération |
|-------------------------------|------------|------------------------------|-------------|
| Intact Financial Corporation | Canada | Finance | 5.1 |
| Stantec Inc | Canada | Industrie | 5.0 |
| Royal Bank of Canada | Canada | Finance | 4.8 |
| Schneider Electric SE | France | Industrie | 4.6 |
| Roper Technologies, Inc. | États-Unis | Technologie de l'information | 4.5 |
| Aon Plc Class A | États-Unis | Finance | 4.3 |
| Microsoft Corporation | États-Unis | Technologie de l'information | 4.0 |
| Accenture Plc Class A | États-Unis | Technologie de l'information | 4.0 |
| Loblaw Companies Limited | Canada | Consommation de base | 3.8 |
| Becton, Dickinson and Company | États-Unis | Santé | 3.7 |

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

| | Nom du titre | Pondération relative moyenne (%) | Contribution au rendement en % |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Facteurs ayant contribué au rendement | Dollarama Inc. | 2.3 | 0.6 |
| | Alphabet Inc. Class A | 2.0 | 0.5 |
| | Schneider Electric SE | 4.6 | 0.4 |
| Facteurs ayant nui au rendement | Pet Valu Holdings Ltd. | 1.9 | -0.4 |
| | Accenture Plc Class A | 3.8 | -0.5 |
| | Aon Plc Class A | 4.1 | -0.5 |

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

| | Secteur | Pondération relative moyenne (%) | Effet de la répartition (%) | Effet de la sélection (%) | Effet total (%) |
|---------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------|
| Facteurs ayant contribué au rendement | Industrie | 14.7 | -0.6 | 0.9 | 0.4 |
| | Consommation discrétionnaire | -1.5 | - | 0.4 | 0.4 |
| | Services aux consommateurs | -2.4 | -0.1 | 0.3 | 0.3 |
| Facteurs ayant nui au rendement | Santé | -1.6 | - | -0.2 | -0.2 |
| | Matériaux | -3.5 | -0.1 | -0.5 | -0.6 |
| | Technologie de l'information | 0.6 | 0.0 | -1.3 | -1.2 |

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 du trimestre, le fonds a accusé un retard de 0,8 % par rapport à l'indice de référence mixte. La sélection de titres dans les secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et des services de communication a contribué au rendement relatif, tandis que la sélection de titres dans les secteurs de la technologie de l'information et des matériaux a nuí au rendement. Sur le plan géographique, la sélection des titres en France et au Canada a contribué au rendement, tandis que le choix des titres aux États-Unis a nuí au rendement relatif.

Titres ayant contribué au rendement

La sélection de titres dans les secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et des services de communication a contribué positivement au rendement relatif au cours du trimestre. Schneider Electric, Dollarama et Alphabet Inc. ont le plus contribué au rendement.

Schneider Electric assure la transformation numérique de la gestion de l'énergie et de l'automatisation. Cette société fournit une gamme complète de services et de produits liés à l'électrification et à la modernisation du réseau électrique.

Dollarama est une société que nous détenons pour les raisons suivantes : la concurrence est limitée, elle dispose d'un avantage d'environ 40 % sur ses concurrents en termes de prix et c'est une société qui se porte bien en période de prospérité économique et qui résiste à des environnements économiques moins favorables; en effet, lorsque les consommateurs commencent à se replier, ils ont besoin que chaque dollar leur apporte plus, et c'est ce qui rend Dollarama plus pertinent pour les consommateurs, ce qui se traduit par des gains réguliers de parts de marché.

Alphabet, anciennement connue sous le nom de Google, a été l'une des sociétés ayant connu le plus de succès de l'ère de l'Internet, ayant dominé la recherche Internet — une activité extrêmement rentable et ayant connu une croissance considérable au cours des 20 dernières années et plus.

L'intégration verticale unique de Google dans tous les aspects de la chaîne de valeur de l'IA lui confère une position avantageuse pour aider les sociétés à développer et à mettre des flux d'IA en œuvre dans leurs activités par l'intermédiaire de la plateforme Google Cloud.

L'absence de placement dans Shopify a contribué positivement au rendement.

Titres ayant nuí au rendement

Les placements dans la technologie de l'information et les matériaux ont nuí au rendement par rapport à l'indice. L'absence de placement dans NVIDIA a fortement nuí au rendement relatif. Accenture, Aon et Boyd Group Services Inc. ont le plus nuí au rendement du portefeuille.

Commentaires

Activités au sein du portefeuille

Au cours du trimestre, nous avons ajouté une position dans Alphabet Inc. Alors que les cas d'utilisation pour la recherche se sont élargis depuis le Web vers des plateformes et des applications plus spécialisées comme Amazon, Facebook et d'autres plateformes de médias sociaux dont Alphabet ne tire pas directement d'avantages, les activités de recherche d'Alphabet ont doublé au cours des cinq dernières années. En outre, l'intégration verticale unique de Google dans tous les aspects de la chaîne de valeur de l'IA lui confère une position avantageuse pour aider les sociétés à développer et à mettre des flux d'IA en œuvre dans leurs activités par l'intermédiaire de la plateforme Google Cloud.

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.

Nous nous sommes défaits de notre position dans 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.

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.

Perspectives et positionnement

Au cours du trimestre, le secteur de l'énergie est celui qui a fait l'objet de la sous-pondération la plus importante (-12,2 %); en effet, nous n'avons aucun placement dans ce secteur. À l'inverse, le secteur de l'industrie est celui qui a fait l'objet de la plus forte surpondération (14,2 %). Au cours du trimestre, nous avons renforcé notre placement dans le secteur de la finance au Canada et nous avons éliminé une position dans le secteur des services de communication.

L'équipe met l'accent sur une croissance prudente, recherchant des sociétés dont le taux de croissance est égal ou supérieur à celui du marché, sans qu'il soit toutefois extrêmement rapide. La priorité est donnée aux sociétés qui sont à l'origine d'importants changements séculaires et qui bénéficient du fait d'être des chefs de file mondiaux dans leurs domaines respectifs. Cela a contribué à créer de la valeur ajoutée pour les investisseurs en protégeant le capital pendant des replis du marché, tout en cumulant des 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.

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 30 juin 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 30 juin 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 Actions américaines Morningstar, et reflète le rendement du Fonds Canadien de Croissance Mackenzie Bluewater, série F, pour les périodes de 3 mois, et 1 an et 3 au 30 juin 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 Actions américaines Morningstar auxquels le Fonds Canadien de Croissance Mackenzie Bluewater, série F est comparé pour chaque période est comme suit : un an 504, trois ans, 490; cinq ans 474; 10 ans 330.

©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.