

Fonds de croissance américaine Mackenzie Bluewater

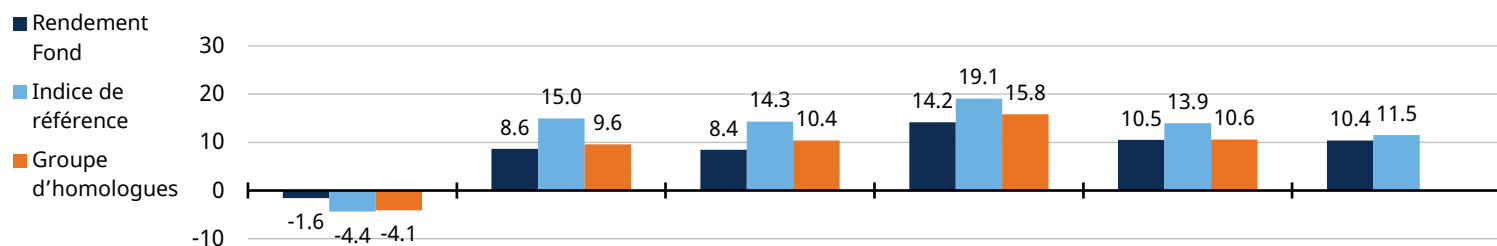
Aperçu du fonds

Date de lancement	11/10/2006
ASG (en millions \$ CA)	786.4
Frais de gestion	0.80%
RFG	1.05
Indice de référence	S&P 500
Catégorie du CIFSC	Actions américaines
Évaluation du risque	Moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	David Aprin
Exp. en placement depuis	1995
Nombre de titres cible	30 - 35

Aperçu de la stratégie

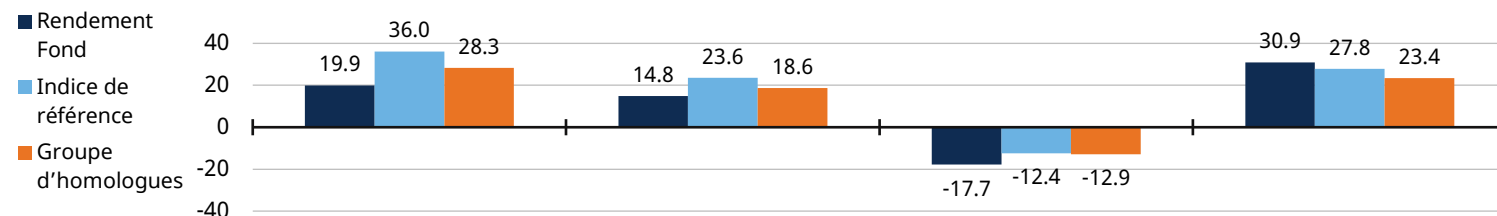
- Recherche des entreprises américaines qui croissent de manière conservatrice tout au long d'un cycle de marché.
- Gestion active des risques : l'équipe de gestion de portefeuille se concentre sur les entreprises - pas sur les indices, ce qui entraîne un portefeuille différent de la référence.
- Un portefeuille concentré d'entreprises qui composent la croissance des flux de trésorerie disponibles.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	2.8	-6.4	-5.9	-4.9	-3.4	-1.1
Homologues surpassés en %	77	41	30	25	47	NA

Rendement par année civile (%)



	2024	2023	2022	2021
Rendement excédentaire	-16.1	-8.7	-5.4	3.1
Homologues surpassés en %	19	37	28	95

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	39	503
10 principaux titres en %	44.2	33.6
Capitalisation boursière moyenne pondérée	799,823.9	1,304,577.0
Croissance du BPA (EF E)	10.7	14.1
Rendement des dividendes	0.7	1.3
Marge FTD	21.9	20.0
C/B 12 derniers mois	35.4	25.3
C/B (prévision)	29.1	21.1
Dette nette/BAIIA	1.0	0.8
RCP – dernier exercice financier	23.8	22.7

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	17.6	14.7	2.9
Énergie	-	3.7	-3.7
Matériaux	5.6	2.0	3.6
Industrie	20.6	8.4	12.2
Technologie de l'information	26.0	29.7	-3.7
Services aux consommateurs	5.0	9.2	-4.2
Services aux collectivités	-	2.5	-2.5
Consommation de base	2.2	6.1	-3.9
Consommation discrétionnaire	5.8	10.3	-4.5
Immobilier	-	2.3	-2.3
Santé	16.5	11.2	5.3
Autre	0.7	-0.1	0.8

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	14.5	13.7
Ratio de Sharpe	0.3	0.8
Écart de suivi	4.8	-
Ratio d'information	-1.2	-
Alpha	-5.8	-
Bêta	1.0	-
Encaissement des hausses (%)	80.5	-
Encaissement des baisses (%)	100.3	-

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
États-Unis	92.9	100.0	-7.1
Suisse	3.5	-	3.5
France	1.5	-	1.5
Italie	1.4	-	1.4
Autre	0.7	-	0.7

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Etats Unis	92.9	100.0	-7.1
Internationale	6.4	-	6.4
Autre	0.7	-	0.7

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	28.6	-
USD	70.0	100.0
Autre	1.5	-

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Aon Plc Class A	États-Unis	Finance	5.6
Roper Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	5.4
Apple Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	5.1
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	5.0
Verisk Analytics, Inc.	États-Unis	Industrie	4.3
Amazon.com, Inc.	États-Unis	Consommation discrétionnaire	4.0
Stryker Corporation	États-Unis	Santé	4.0
Linde plc	États-Unis	Matériaux	3.6
Alcon AG	Suisse	Santé	3.5
Copart, Inc.	États-Unis	Industrie	3.4

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Roper Technologies, Inc.	4.7	0.6
	Progressive Corporation	2.7	0.6
	Aon Plc Class A	5.0	0.5
Facteurs ayant nui au rendement	Microsoft Corporation	-0.9	-0.6
	Amazon.com, Inc.	0.5	-0.6
	Apple Inc.	-1.9	-0.7

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération relative moyenne(%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)	Effet de la total (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Technologie de l'information	-1.4	0.2	1.5	1.7
	Industrie	9.9	0.4	0.6	1.1
	Finance	2.5	0.2	0.6	0.8
Facteurs ayant nui au rendement	Santé	4.8	0.6	-0.8	-0.2
	Consommation de base	-3.1	-0.3	-0.2	-0.4
	Énergie	-3.3	-0.5	0.0	-0.5

Commentaires

1) Points saillants du RTF

Au cours du trimestre, le fonds a généré un rendement de -1,28 %, surpassant le S&P500 de 3,12 %.

Les stratégies de Bluewater étaient bien positionnées pour commencer cette période de perturbations, ce qui nous a permis d'être patients et de ne pas être contraints à vendre nos placements.

2) Revue des marchés

Le S&P500 a enregistré un rendement de -4,40 %, les secteurs de la finance et de la santé ayant soutenu le rendement, tandis que la technologie de l'information et la consommation discrétionnaire ont eu un impact défavorable important au cours du trimestre.

La volatilité du marché a été exacerbée particulièrement aux États-Unis par une structure de marché qui a été de plus en plus concentrée dans les « sept magnifiques » et des rendements très élevés du S&P 500 ces dernières années. Les valorisations ont également continué à augmenter ces dernières années, rendant le marché plus susceptible de connaître des baisses brusques en présence de catalyseurs négatifs, comme l'imposition de tarifs douaniers. Pendant les périodes de volatilité accrue, une telle concentration peut exacerber les mouvements du marché, car les baisses de ces actions fortement pondérées ont un impact disproportionné sur l'indice dans son ensemble.

3) Rendement du Fonds

Au cours du trimestre, le fonds a généré un rendement de -1,28 %, surpassant de 3,12 % le rendement de l'indice de référence mixte. La sélection des titres dans les secteurs de la technologie de l'information, de la finance et de l'industrie a contribué au rendement relatif, tandis qu'une sous-pondération dans les secteurs de l'énergie et de la consommation de base a eu un impact négatif.

4) Titres ayant contribué au rendement

Roper Technologies

Roper Technologies est une entreprise de technologies industrielles diversifiée qui se spécialise dans les logiciels et les produits d'ingénierie pour divers secteurs, notamment la santé, les transports et la construction. Elle exerce ses activités par l'entremise d'un portefeuille d'entreprises qui offrent des solutions novatrices, notamment l'informatique de diagnostic, des réseaux de mise en contact pour le transport de marchandises et des logiciels de soutien à l'exploitation.

L'accent que met l'entreprise sur la croissance composée des flux de trésorerie disponibles et sur l'acquisition d'entreprises offrant de grands avantages s'inscrit bien dans la philosophie de Bluewater. Son approche décentralisée permet également de faire preuve d'agilité et d'avoir des spécialistes qui dirigent chacune des unités fonctionnelles.

AON

AON est une société mondiale de services professionnels qui fournit des solutions en matière de risques, de santé et de capital humain aux entreprises, aux gouvernements et aux organisations.

Notre thèse de placement est fondée sur la détention d'un titre de qualité à faible risque offrant des revenus hautement récurrents, un pouvoir de fixation des prix solide dans un duopole mondial avec Marsh, et une croissance constante du chiffre d'affaires de 5 à 6 % soutenue par une expansion des marges. Son modèle d'affaires peu capitalistique permet une croissance à deux chiffres des flux de trésorerie disponibles et un remboursement de capital constant par l'entremise des rachats annuels de 5 %.

5) Titres ayant nui au rendement

Gartner

Gartner est une entreprise mondiale de recherche et d'expertise-conseil qui fournit des recherches impartiales pour aider les entreprises dans la prise de leurs décisions stratégiques.

Notre thèse s'appuie sur un modèle de revenus hautement récurrents et à forte rétention, avec un pouvoir de fixation des prix solide, un risque de perturbation minimal et un effet de levier opérationnel inhérent provenant d'un contenu évolutif. Sa marque de confiance, son échelle mondiale et son absence de véritable concurrence permettent à la société de multiplier les flux de trésorerie disponibles à des taux à deux chiffres au fil du temps.

L'absence de position dans Berkshire Hathaway et dans Visa au sein du secteur financier a aussi nui au rendement relatif, dans un contexte où les investisseurs se sont tournés vers des titres financiers non bancaires pendant la période.

6) Activités de portefeuille

MSCI et Sherwin-Williams sont des ajouts récents au portefeuille. MSCI Inc. est une entreprise de données financières et d'analyse, mieux connue pour la création et le maintien d'indices qui se veulent des références utilisées mondialement par les investisseurs pour surveiller et allouer des capitaux. Notre placement dans MSCI est fondé sur la demande à long terme pour des données, des analyses et des indices sur mesure, une demande qui, selon nous, ne fera qu'accélérer au fur et à mesure que les marchés financiers deviendront plus complexes et plus axés sur les données. Grâce à son fort avantage concurrentiel, sa grande rétention, son contenu exclusif et l'absence d'exposition aux risques liés à la chaîne d'approvisionnement ou aux tarifs douaniers, MSCI est une société accumulatrice de capital de premier ordre.

Sherwin-Williams est un chef de file mondial de peinture et de revêtements, reconnu pour la fabrication, la distribution et la vente de peintures, de teintures, de finitions et de produits connexes. Notre thèse de placement dans Sherwin-Williams repose sur la détention du titre d'un chef de file mondial du domaine des peintures et des revêtements, qui possède un modèle intégré verticalement, des marques solides et des relations étroites avec des clients professionnels.

Son envergure, son pouvoir de fixation des prix et son exposition à des tendances de logement et d'infrastructures à long terme en font une société accumulatrice de capital dans les contextes économiques favorables comme difficiles.

7) Perspectives et positionnement

En période de volatilité, l'équipe Bluewater ne modifie pas sa philosophie de base. Plutôt que de nous fier à des facteurs externes, nous mettons l'accent sur la force et la résilience des entreprises de haute qualité au sein de nos stratégies. Nous apportons des ajustements prudents aux pondérations du portefeuille pour gérer efficacement le risque et saisir les occasions, tout en maintenant un accent sur la croissance composée à long terme du capital de nos clients.

Les stratégies de Bluewater étaient bien positionnées pour commencer cette période de perturbations, ce qui nous a permis d'être patients et de ne pas être contraints à vendre nos placements. L'un des principaux avantages de la gestion de portefeuilles concentrés est la capacité d'acquérir une connaissance approfondie des principes économiques fondamentaux de chaque société dans laquelle les stratégies investissent. Dans un contexte où la situation tarifaire continue d'évoluer, nous surveillerons de près son impact sur nos placements actuels et les entreprises de notre liste de surveillance, tout en évaluant activement les occasions qui concordent avec la philosophie de placement de Bluewater. Comme c'est le cas pour la plupart des périodes de volatilité du marché, nous nous attendons à ce que les perturbations sur les marchés offrent des occasions de placements attrayantes. »

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 2025 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 2025. 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 commande 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.

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.

Le classement par centile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la Action américaine Morningstar, et reflète le rendement du Fonds de croissance américaine Mackenzie Bluewater, pour les périodes de 3 mois, et 1 an, 3 an, 5 an, 10 an et au 31 mars 2025. 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 Action américaine Morningstar auxquels le Fonds de croissance américaine Mackenzie Bluewater est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 1168, trois ans – 1023; cinq ans – 902; 10 ans – 556.

© 2025 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.