

Fonds d'actions canadiennes Mackenzie

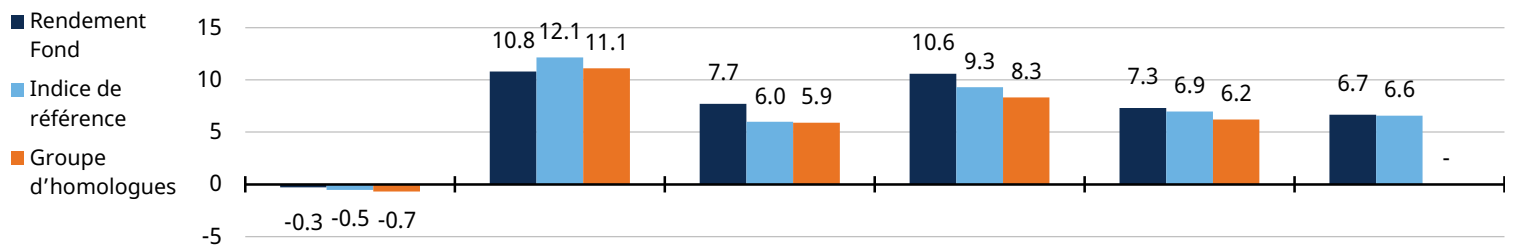
Aperçu du fonds

Date de lancement	05/15/2006
ASG (en millions \$ CA)	594.8
Frais de gestion	0.75%
RFG	0.99%
Indice de référence	Indice composé S&P/TSX RT
Catégorie du CIFSC	Actions Canadiennes
Évaluation du risque	Moyenne
Gestionnaire de portefeuille en chef	William Aldridge
Exp. en placement depuis	2002
Nombre de titres cible	45 -65

Aperçu de la stratégie

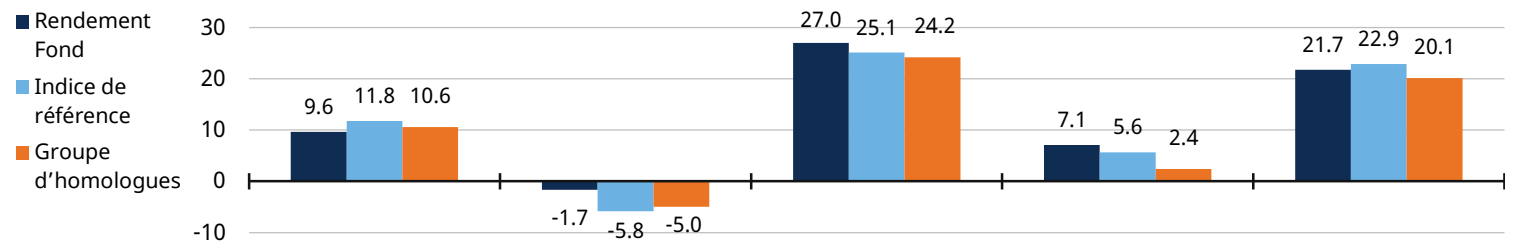
- L'univers des titres canadiens toutes capitalisations offre davantage d'occasions et accroît potentiellement la diversification.
- Offre un processus de placement éprouvé appliqué par des gestionnaires chevronnés.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	0.2	-1.3	1.7	1.3	0.4	0.1
Homologues surpassés en %	70	46	80	93	81	-

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021	2020	2019
Rendement excédentaire	-2.2	4.2	1.9	1.5	-1.1
Homologues surpassés en %	37	79	80	91	73

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	61	226
10 principaux titres en %	37.1	34.9
Capitalisation boursière moyenne pondérée	129361.8	64622.2
Croissance du BPA (EF E)	17.0	18.0
Rendement des dividendes	3.0	3.1
Marge FTD	12.0	11.5
C/B 12 derniers mois	15.2	17.3
C/B (prévision)	13.2	14.6
Dette nette/BAIIA	2.7	2.8
RCP – dernier exercice financier	12.5	12.1

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	12.2	13.3
Ratio de Sharpe	0.4	0.2
Écart de suivi	2.9	-
Ratio d'information	0.6	-
Alpha	2.0	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	96.1	-
Encaissement des baisses (%)	85.0	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Canada	94.2	100.0	-5.8
États-Unis	5.2	-	5.2
Internationale	-	-	-
Autre	0.6	-	0.6

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Finance	32.1	29.5	2.6
Énergie	13.5	18.1	-4.6
Matériaux	10.4	12.1	-1.7
Industrie	12.1	14.1	-2.0
Technologie de l'information	5.9	8.2	-2.3
Services aux consommateurs	2.9	3.1	-0.2
Services aux collectivités	2.9	3.8	-0.9
Consommation de base	7.4	4.3	3.1
Consommation discrétionnaire	7.2	3.5	3.7
Immobilier	3.0	2.0	1.0
Santé	1.8	0.3	1.5
Autre	0.8	1.0	-0.2

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
Canada	94.2	100.0	-5.8
États-Unis	5.2	-	5.2
Autre	0.6	-	0.6

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	94.8	100.0
USD	5.2	-
Autre	-	-

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	7.0
Toronto-Dominion Bank	Canada	Finance	4.9
Canadian Natural Resources Limited	Canada	Énergie	4.3
Canadian Pacific Kansas City Limited	Canada	Industrie	3.8
Suncor Energy Inc.	Canada	Énergie	3.2
Canadian National Railway Company	Canada	Industrie	3.1
Bank of Montreal	Canada	Finance	2.9
CGI Inc. Class A	Canada	Technologie de l'information	2.6
Agnico Eagle Mines Limited	Canada	Matériaux	2.6
Alimentation Couche-Tard Inc.	Canada	Consommation de base	2.5

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Canadian Western Bank	0.8	0.5
	Royal Bank of Canada	0.5	0.5
	Kinross Gold Corporation	1.0	0.5
Facteurs ayant nui au rendement	Toronto-Dominion Bank	0.7	-0.4
	Canadian Pacific Kansas City Limited	0.6	-0.4
	Bank of Montreal	0.6	-0.5

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	Finance	1.6	0.0	0.3	0.3
	Consommation de base	3.2	0.2	0.1	0.2
	Consommation discrétionnaire	3.6	0.0	0.2	0.2
Facteurs ayant nui au rendement	Immobilier	1.1	-0.1	-0.1	-0.1
	Industrie	-1.7	0.1	-0.2	-0.1
	Énergie	-4.5	-0.1	-0.2	-0.3

Commentaires

Rendement du Fonds

Au deuxième trimestre de 2024, le Fonds de valeur toutes capitalisations canadiennes Mackenzie a enregistré un rendement de 0,0 %, comparativement à -0,5 % pour l'indice composé de rendement total S&P/TSX.

Le portefeuille a surpassé l'indice de référence grâce à la sélection de titres dans les secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire, de la santé et des services aux collectivités, à la sous-pondération des technologies de l'information et à la surpondération des biens de consommation de base. La sélection de titres dans les secteurs de l'énergie, de l'industrie et des technologies de l'information, ainsi que la sous-pondération de l'or, ont nui au rendement.

Titres ayant contribué au rendement

Voici les titres qui ont le plus contribué au rendement relatif :

Banque canadienne de l'Ouest – La Banque canadienne de l'Ouest, ou CWB, est une banque de taille moyenne axée sur les prêts commerciaux dans l'Ouest du Canada. Au cours du trimestre, la Banque Nationale a lancé une offre publique d'achat sur la banque, avec une prime importante par rapport au cours de l'action. Les actions de la Banque canadienne de l'Ouest se sont négociées à des niveaux de valorisation historiquement bas en ce qui concerne le rapport cours/valeur comptable et le rapport cours/bénéfice, tandis que les actions de la Banque Nationale se sont négociées à des niveaux de valorisation proches des sommets. La Banque Nationale émettra des actions pour payer la transaction d'environ 5 milliards de dollars. Nous avons renforcé notre position avant l'offre publique d'achat, car nous estimions que la Banque canadienne de l'Ouest présentait une valeur exceptionnelle. Le titre de la banque se négociait à un niveau similaire à celui qu'il avait atteint lors des creux du marché en 2020. Nous avons également augmenté de manière considérable la position à l'époque, en augmentant nos positions en petites et moyennes capitalisations dans le portefeuille au cours d'une période de craintes accrues de la part des investisseurs.

Shopify Inc. – Shopify propose une série de produits et de solutions pour aider les commerçants en ligne. Les actions de Shopify ont reculé après la publication des résultats trimestriels en mai. Les investisseurs espéraient une expansion continue des marges et un ralentissement des dépenses après les niveaux élevés du premier trimestre, mais la société a indiqué qu'elle envisageait de continuer à investir dans l'entreprise pour faciliter la croissance future. Les investisseurs se demandent si la société sera en mesure de maintenir des niveaux de croissance élevés et constants sans dépenses proportionnelles. Nous détenons des actions de Shopify, mais nous les sous-pondérons par rapport à l'indice de référence, car l'action table sur des niveaux de croissance qui pourraient être difficiles à atteindre, en particulier dans un contexte de ralentissement de la croissance mondiale et des dépenses de consommation.

Kinross Gold Corp. – Kinross est une société d'exploitation aurifère qui exerce des activités aux États-Unis, au Brésil, en Mauritanie et au Chili, et qui dispose d'une occasion de développement convaincante au Canada, appelée Great Bear. Le prix de l'or a augmenté au cours du printemps en raison des achats importants des banques centrales mondiales, malgré la vigueur continue du dollar américain. Le prix de l'or a tendance à être inversement corrélé au dollar américain. Plus récemment, le prix de l'or a continué à se raffermir, la probabilité de l'arrivée de Trump à la présidence et d'un ralentissement de l'économie américaine pouvant laisser entrevoir une faiblesse du dollar américain. Le secteur de l'or a été l'un des plus performants du marché au cours du trimestre. Plusieurs des mines de Kinross, en particulier aux États-Unis, sont des exploitations à coûts élevés, de sorte que la hausse des prix de l'or devrait entraîner une nette amélioration de leurs marges. À mesure que les risques liés à l'importante occasion de Great Bear diminuent, nous prévoyons que la mine représentera une plus grande proportion de la valeur de l'actif net de la société. Plusieurs étapes importantes, notamment une évaluation économique préliminaire et une mise à jour de la taille des ressources, devraient être franchies avant la fin de l'année.

Commentaires

Titres ayant nui au rendement

Voici les titres qui ont le plus nui au rendement relatif :

Constellation Software Inc. – Constellation détient un éventail diversifié d’entreprises de logiciels sur de nombreux marchés verticaux. Constellation doit principalement sa croissance aux acquisitions qu’elle réalise depuis de nombreuses années, recourant principalement aux flux de trésorerie générés à l’interne pour acquérir ses cibles. La société a été récompensée par les investisseurs pour sa croissance soutenue et ses bénéfices prévisibles. Nous ne détenons pas Constellation dans le portefeuille, car le rythme soutenu des acquisitions nécessaires pour justifier le ratio auquel le titre se négocie nous paraît douteux. De plus, nous croyons qu’il sera difficile pour la société de maintenir son rendement du capital au niveau antérieur, car la taille des transactions augmente et les ratios payés sur les acquisitions s’accroissent.

Boardwalk REIT – Le secteur de l’immobilier a été l’un des plus à la traîne du marché au deuxième trimestre, les inquiétudes concernant un ralentissement économique ayant commencé à prendre le dessus. En tant que propriétaire d’appartements, Boardwalk est généralement à l’abri des faiblesses économiques en matière d’occupation de ses propriétés, mais la capacité à répercuter les augmentations de loyer peut être réduite, car les consommateurs luttent pour gérer leurs dépenses. Les propriétés de la société sont principalement situées en Alberta et sont en fait entièrement occupées, car les niveaux élevés de migration, à la fois des nouveaux Canadiens et des mouvements intraprovinciaux, contribuent à la croissance de la population. La société a généré des marges croissantes, car les coûts ont été relativement stables. Compte tenu de la baisse des taux d’intérêt, nous prévoyons une amélioration des évaluations des propriétés de Boardwalk et une meilleure capacité à gérer les coûts d’intérêts hypothécaires.

CGI Inc. – CGI est un consultant en technologies de l’information qui exerce ses activités à l’échelle mondiale. La société a un très bon historique de croissance à la fois interne et par le biais d’acquisitions depuis de nombreuses années. La demande pour les services de CGI s’est accrue à mesure que la complexité des besoins de ses clients en matière de technologies de l’information augmentait. À court terme, cependant, la morosité macroéconomique générale a eu un effet négatif sur les résultats, l’entreprise citant la faiblesse des marchés financiers des services financiers et de la santé. Cette faiblesse touche l’ensemble de l’industrie et n’est pas propre à CGI. Compte tenu de l’importance qu’elle accorde à la croissance par l’acquisition, ainsi que de la solidité de son bilan, l’entreprise est en bonne position pour acquérir des entreprises à des taux de croissance attrayants à mesure que le cycle économique évolue.

Activités du portefeuille

Au cours du trimestre, nous avons bonifié certaines positions dans les secteurs des matériaux, de l’industrie et de la finance.

Nous nous sommes défaits de notre position dans la société minière Barrick Gold et avons alloué une partie du produit de la vente à une nouvelle position dans Franco Nevada, une société de redevances qui se concentre sur l’or. Barrick a toujours sous-performé sur le plan de l’exploitation par rapport à l’industrie, avec des résultats qui caractérisent les défis de l’exploitation minière de l’or. Après plusieurs réunions avec la direction, nous avons décidé de nous départir de Barrick et de ses mines en difficulté et de diversifier efficacement notre position sur l’or en investissant dans Franco, qui est exposée à un portefeuille mondial d’activités par le biais de ses intérêts de redevances.

Nous nous sommes défaits de notre position dans Dream Office REIT. Dream a eu du mal à attirer de nouveaux locataires dans ses immeubles, car la concurrence des nouveaux actifs s’est accrue avec l’achèvement d’immeubles sur le marché de Toronto. Nous pensons qu’il sera difficile pour la société de continuer à financer les demandes de capitaux liées à sa distribution, qui a été réduite de moitié, à l’entretien et à la modernisation continues des propriétés, et à la dette hypothécaire.

Nous nous sommes également défaits d’une position dans ECN Capital au cours du trimestre. La société a eu du mal à générer des rendements ciblés dans un environnement de taux plus élevés, tout en manquant de discipline dans la gestion des dépenses.

Commentaires

Revue et aperçu des marchés

Cette année, les investisseurs ont certainement ignoré le vieil adage « Vendez en mai et partez ». Ils ont eu suffisamment de moyens pour pousser les marchés à la hausse, notamment le boom technologique induit par l'IA, la perspective d'une baisse des taux d'intérêt et l'argent qui cherche à se loger ailleurs que sur des comptes d'épargne à taux élevé à mesure que ces taux chutent. En outre, la probabilité croissante que les Républicains contrôlent les différents organes de gouvernement aux États-Unis, au moins pour les prochaines années, donne aux investisseurs un sentiment d'optimisme. Il convient toutefois de se méfier des niveaux relativement élevés des cours, des signes de faiblesse économique non seulement en Amérique du Nord, mais aussi dans le monde entier, et de l'instabilité géopolitique persistante. Les appels à un repli du marché semblent se multiplier, mais pour citer un autre adage, les actions continuent d'escalader le mur de l'inquiétude. D'après notre expérience, cette dynamique peut continuer à se dérouler pendant un certain temps, et les valorisations ne semblent pas encore avoir atteint un niveau extrême. En outre, les mouvements du marché ne sont pas encore généralisés. Les petites capitalisations n'ont que récemment commencé à participer à la reprise, ce qui est probablement la dernière chose qui doit se produire avant que les investisseurs ne commencent à s'interroger sur ce qui perpétuera la vigueur du marché. Il est également probable qu'il y ait une période pendant laquelle les investisseurs cesseront de penser aux avantages d'une baisse des taux d'intérêt pour la valorisation et se tourneront vers la réalité d'un ralentissement de l'économie, en particulier si ce ralentissement commence à faire augmenter le taux de chômage. Cet aspect sera certainement déterminant pour le marché canadien, compte tenu de l'exposition des banques au marché hypothécaire. Les transactions immobilières sont restées inférieures malgré le début de la baisse des taux de la Banque du Canada et les prix des logements restent inabornables pour les premiers acheteurs au vu des coûts de financement actuels. Il ne fait aucun doute que l'environnement de taux plus élevés a enfin une incidence sur la demande. En ce qui concerne le marché boursier, nous constatons des valorisations attrayantes dans plusieurs secteurs, mais les positions exigeront de la patience à notre avis.

Faits saillants

CCL Industries Inc. – CCL est un chef de file mondial des matériaux d'étiquetage. La société vend des produits aux entreprises de biens de consommation, aux détaillants et aux fabricants industriels. CCL a connu une croissance constante grâce à une stratégie interne et non interne à deux volets, et compte un vigoureux palmarès d'acquisitions génératrices de valeur depuis de nombreuses années. La direction de la société a fait preuve d'une grande discipline en matière de gestion des capitaux et a su saisir les occasions de croissance à différents moments du cycle économique. La direction a récemment laissé entendre que les volumes de l'activité principale d'étiquetage étaient à nouveau en hausse, après plusieurs trimestres de gestion des stocks par les détaillants de biens de consommation. Comme les clients de CCL se tournaient davantage vers les augmentations de prix que vers les volumes pour stimuler la croissance, les activités de la société ont souffert. Cependant, les consommateurs se sentant pris à la gorge par les prix élevés et les entreprises cherchant des moyens d'inciter les consommateurs à dépenser et se tournent vers l'innovation en matière de produits, ce qui profite à CCL. La société est l'une de nos plus importantes surpondérations. Nous nous attendons à ce qu'elle continue d'accroître ses bénéfices au cours de notre cycle d'investissement.

Transcontinental Inc. – Les résultats de Transcontinental, société à plus petite capitalisation d'emballage et d'impression, spécialisée dans les matériaux, s'améliorent. Ayant récemment changé de direction, la société se concentre sur l'efficacité des coûts et la croissance des flux de trésorerie disponibles. La direction cherche des moyens de libérer du capital, en réduisant son empreinte immobilière par exemple, et de réduire la dette, ce qui devrait accroître la valeur pour les détenteurs d'actions. Nous estimons que les actions sont considérablement sous-évaluées et nous sommes d'accord avec l'évaluation de la direction voulant que l'annulation d'actions par le biais d'un programme de rachat d'actions constitue une utilisation prudente du capital. Les investisseurs ont tendance à évaluer Transcontinental sur la base de la somme des parties, étant donné que l'entreprise exerce ses activités dans deux secteurs distincts : l'emballage et l'impression. Cependant, selon nos recherches, le secteur de l'impression, qui, il est vrai, est un secteur à croissance basse ou négative, est évalué à presque rien si l'on considère les valeurs du marché privé pour le secteur de l'emballage. En d'autres termes, il s'agit d'un titre à forte valeur ajoutée, et cette valeur n'a commencé à être reconnue que récemment, et ce n'est pas fini, selon nous.

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 catégorie des fonds Équilibrés canadiens d'actions, et reflète le rendement du Fonds d'actions canadiennes Mackenzie pour les périodes de 3 mois et 3 ans 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 des fonds Équilibrés canadiens d'actions auxquels le Fonds d'actions canadiennes Mackenzie est comparé pour chaque période est comme suit : un an, -608; trois ans, - 518; cinq ans, - 467; dix ans, - 292.

©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.