

Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie

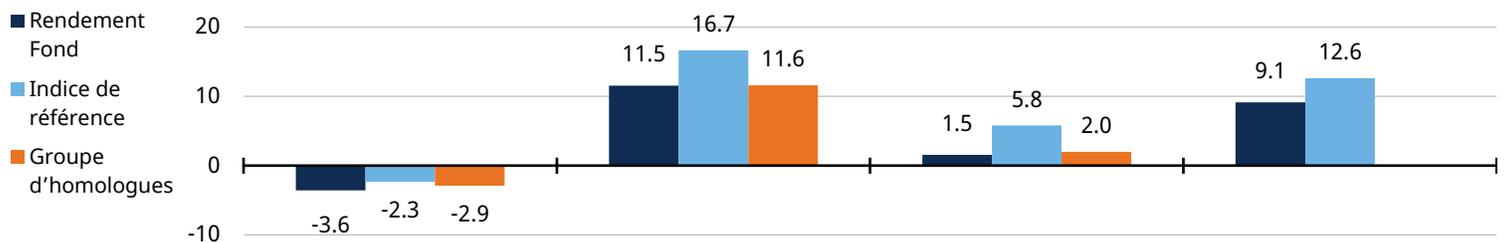
Aperçu du fonds

Date de lancement	05/27/2020
ASG (en millions \$ CA)	1705.1
Frais de gestion	0.80%
RFG	1.05%
Indice de référence	Russell Mid Cap
Catégorie du CIFSC	US Small/Mid Cap Equity
Évaluation du risque	Medium
Gestionnaire de portefeuille en chef	Phil Taller
Exp. en placement depuis	1991
Nombre de titres cible	25-50

Aperçu de la stratégie

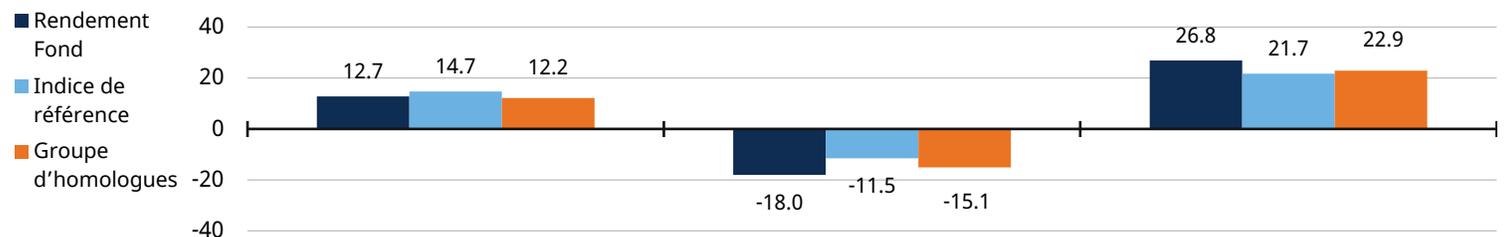
- Accès à des actions de moyennes capitalisations qui peuvent offrir un équilibre unique dans le rapport risque/rendement, se situant entre petites entreprises à forte croissance et grandes sociétés bien établies.
- Mise à profit de l'avance de notre équipe en matière d'investissement, lui permettant de faire la distinction entre idées de placement et réelles opportunités d'affaires.
- Recherche d'alpha dans l'univers des moyennes capitalisations américaines, lequel fait l'objet de peu de recherches, moyennant un portefeuille concentré de sociétés de croissance à long terme innovatrices et de grande qualité.

Rendements passés (%)



	3 mois	1 an	3 ans	Depuis la création
Rendement excédentaire	-1.3	-5.2	-4.3	-3.5
Homologues surpassés en %	48	47	43	NA

Rendement par année civile (%)



	2023	2022	2021
Rendement excédentaire	-2.0	-6.5	5.1
Homologues surpassés en %	47	31	75

Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	30	807
10 principaux titres en %	49.4	6.2
Capitalisation boursière moyenne pondérée	28,263.4	37940.0
Croissance du BPA (EF E)	14.0	14.9
Rendement des dividendes	0.4	1.6
Marge FTD	16.3	13.7
C/B 12 derniers mois	28.9	20.6
C/B (prévision)	22.5	18.3
Dette nette/BAIIA	0.5	1.6
RCP – dernier exercice financier	15.1	15.2

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	15.0	15.4
Ratio de Sharpe	-0.1	0.2
Écart de suivi	5.4	-
Ratio d'information	-0.8	-
Alpha	-4.0	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	89.6	-
Encaissement des baisses (%)	108.5	-

Répartition régionale

Région	Portefeuille	Indice de référence	Pondération relative
Etats Unis	95.7	99.6	-3.9
Canada	-	0.1	-0.1
Internationale	-	0.2	-0.2
Autre	4.3	0.1	4.2

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille	Indice de référence	Répartition régionale
Financier	8.7	16.2	-7.5
Énergie	-	5.1	-5.1
Matériaux	-	5.5	-5.5
Industrie	25.3	19.8	5.5
Technologie de l'information	27.5	14.0	13.5
Services aux consommateurs	-	3.5	-3.5
Services aux collectivités	-	5.5	-5.5
Consommation de base	-	3.2	-3.2
Consommation discrétionnaire	2.7	10.4	-7.7
Immobilier	4.0	7.5	-3.5
Soins de santé	27.5	9.3	18.2
Autre	4.3	-	4.3

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence	Pondération relative
États-Unis	95.7	99.6	-3.9
Argentine	-	0.1	-0.1
Canada	-	0.1	-0.1
Irlande	-	0.2	-0.2
Autre	4.3	-	4.3

Exposition aux devises

Région	Portefeuille	Indice de référence
CAD	-	-
USD	100	100

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
ExlService Holdings, Inc.	États-Unis	Industrie	5.2
DexCom, Inc.	États-Unis	Soins de santé	5.1
Vontier Corp	États-Unis	Technologie de l'information	5.1
Bio-Techne Corporation	États-Unis	Soins de santé	5.0
Cirrus Logic, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	5.0
Charles River Laboratories International, Inc.	États-Unis	Health Care	4.6
Akamai Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	4.4
HealthEquity Inc	États-Unis	Soins de santé	4.4
MAXIMUS, Inc.	États-Unis	Soins de santé	4.3
Broadridge Financial Solutions, Inc.	États-Unis	Soins de santé	4.2

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération relative moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Cirrus Logic, Inc.	4.9	1.7
	Westinghouse Air Brake Technologies Corporation	3.7	0.5
	HealthEquity Inc	4.0	0.3
Facteurs ayant nui au rendement	CoStar Group, Inc.	3.5	-0.9
	DexCom, Inc.	4.7	-1.0
	Charles River Laboratories International, Inc.	4.9	-1.3

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	Industrie	6.2	-0.1	1.5	1.5
	Consommation discrétionnaire	-7.1	0.2	0.2	0.4
	Financiers	-8.1	0.0	0.3	0.3
Facteurs ayant nui au rendement	Technologie de l'information	14.7	0.6	-1.2	-0.6
	Immobilier	-3.6	-0.1	-1.0	-1.1
	Soins de santé	16.7	-0.9	-0.5	-1.3

Commentaires

1) Points saillants du QFR

Notre présence dans divers marchés des sciences de la vie est en accord avec notre stratégie de maintien d'une sous-pondération des expositions cycliques. Les récentes publications économiques, comme les statistiques sur l'emploi aux États-Unis, ont accusé de la faiblesse. Nous maintenons notre positionnement avec une exposition relativement petite à des entreprises plus cycliques, et nous avons réduit les pondérations de certains de ces titres à l'égard desquels le marché était plus optimiste au deuxième trimestre.

Nous conservons une position surpondérée dans les secteurs de la technologie de l'information, de la santé et de l'industrie. En fait, nous avons augmenté notre exposition à la santé, la faisant passer de 24 % à 27 %. Nous estimons que nous serons bien servis par la croissance séculaire dans ces secteurs. Nous avons réduit notre exposition à la consommation discrétionnaire en raison de sa nature cyclique ainsi que du fait que l'inflation et des taux d'intérêt plus élevés ont exercé des pressions sur les consommateurs. Depuis le début de l'année, les attentes de la Réserve fédérale en matière d'assouplissement ont considérablement diminué, même si cette tendance s'est modérément inversée vers la fin du trimestre.

Nous nous fions surtout au flux de trésorerie disponible comme critère pour les valorisations de sociétés. Cette mesure est devenue encore plus importante ces dernières années en raison de la hausse des taux d'intérêt, et aussi parce que les entreprises ont de plus en plus tendance à présenter leurs bénéfices de manière « ajustée », ce qui peut masquer la réalité. Nous conservons toujours un portefeuille concentré d'environ 30 entreprises de grande qualité lesquelles, malgré le fait qu'elles soient plus petites en termes de capitalisation boursière, sont souvent des cheffes de file (trois principaux joueurs) au sein des marchés qu'elles desservent..

2) Rendement du Fonds

Pour le 2T de cette année, les fonds ont produit un rendement brut de -3,26 %, ce qui est inférieur au rendement de -2,33 % de l'indice de référence (Russell Midcap).

L'effet de la répartition sectorielle dans la technologie de l'information et les matériaux, ainsi que le choix de titres dans les secteurs de l'industrie et de la finance, ont contribué au rendement relatif positif, tandis que l'effet de répartition dans la santé et les services aux collectivités, parallèlement à la sélection des titres dans la technologie de l'information et l'immobilier ont nui aux résultats.

Dans les répartitions sectorielles mentionnées plus haut, nous étions surpondérés dans la technologie de l'information, l'industrie et la santé, tout en étant sous-pondérés dans les autres secteurs.

3) Titres ayant contribué au rendement

Cirrus Logic, Inc., Westinghouse Air Brake Technologies Corporation et HealthEquity Inc. ont le plus contribué au rendement au deuxième trimestre 2024.

4) Titres ayant nui au rendement

Charles River Laboratories International, Inc., CoStar Group, Inc., DexCom, Inc. et Akamai Technologies, Inc. ont le plus nui au rendement au deuxième trimestre 2024.

5) Activités du portefeuille

Nous avons ajouté de nouvelles positions et augmenté certaines positions existantes dans les secteurs de la santé et de la technologie de l'information, tout en diminuant des positions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'immobilier. Nous continuons d'examiner des sociétés du secteur de la technologie de l'information qui aident des entreprises avec l'automatisation de leurs processus, alors que des sociétés de la santé (développeurs de médicaments) affichent également une augmentation de leurs activités commerciales et donc de leur intérêt au sein de nos placements. Fidèles à notre volonté de réduire l'exposition aux titres cycliques, nous avons réduit des positions dans le secteur de la consommation discrétionnaire.

Commentaires

6) Revue des marchés

Au cours du dernier trimestre, les marchés américains ont connu une hausse continue des prix des actions des plus grandes entreprises américaines en termes de capitalisation boursière, concentrées dans le secteur de la technologie. Nous croyons que l'économie américaine, comme bien d'autres, doit déjà affronter des défis structurels sous forme de niveaux d'endettement élevés et d'une faible croissance de la population en âge de travailler. Alors que nous traversons 2024, les consommateurs sont confrontés à des taux d'intérêt et à une inflation élevés, et nous restons donc prudents quant aux bilans des consommateurs et à leur comportement en matière de dépenses. Dans ce contexte macroéconomique, nous estimons qu'à long terme le monde pourrait continuer d'évoluer dans un environnement de croissance moins marquée comparativement au passé.

Même si nous ne tentons pas de prédire la croissance économique à court terme, le resserrement actuel des conditions financières pourrait ralentir l'économie mondiale pendant un certain temps. Nous tentons d'être réalistes concernant ce que les sociétés peuvent accomplir dans un contexte plus difficile.

Nous estimons que personne ne sait vraiment quel sera le niveau de l'inflation continue ni quelle sera son incidence sur les marchés. Nous croyons toutefois que nombre de nos sociétés offrent des produits et services à forte valeur ajoutée, et cela devrait leur conférer un pouvoir raisonnable de fixation des prix.

7) Perspectives et positionnement

Nous croyons qu'il pourrait éventuellement y avoir une augmentation des investissements dans les communications, l'infrastructure en nuage et publique, la sécurité physique et numérique, l'analyse de données, les chaînes d'approvisionnement régionales dans de nombreuses industries, le commerce, la recherche pharmaceutique et en technologie médicale, l'Internet des objets, l'automatisation et la robotique, les services en ligne, les progrès dans le domaine des semi-conducteurs, du matériel et des capacités de réseau. Nous chercherons des moyens de participer à ces occasions au fur et à mesure de l'évolution des marchés boursiers.

Plus récemment, nous nous sommes intéressés aux diagnostics. La réalité du marché du diagnostic est qu'une société doit pouvoir s'appuyer sur plus que simplement de la bonne science. Bien que cela soit nécessaire, une entreprise de diagnostics doit également maîtriser la cueillette de données et

d'éléments probants, assurer la conformité réglementaire et les lignes directrices en matière de tests, obtenir le remboursement de tests (ce qui n'est pas évident puisque les payeurs tentent d'éviter de signer des chèques le plus longtemps possible) et cibler des résultats financiers robustes.

Nous sommes d'avis que les sociétés chercheront à investir dans de nouvelles technologies et de nouveaux services qui pourront les aider à participer à la tendance mondiale vers une transformation numérique pouvant leur conférer une plus grande agilité et une sécurité rehaussée dans leurs activités. L'utilisation de données pour comprendre les tendances devrait prendre de l'importance avec le temps. Il pourrait également y avoir une demande accrue pour l'impartition de services d'entreprise. Nous pensons que plusieurs de nos sociétés peuvent contribuer à cet effort.

Nous continuons de maintenir une surpondération dans les secteurs de l'industrie, de la technologie et de la santé. Nous estimons que nous serons bien servis par la croissance séculaire dans ces secteurs. Nous continuons de maintenir une faible exposition aux produits cycliques. Ce changement a découlé de ce que nous percevions comme un ton globalement optimiste qui ne reflétait pas la possibilité d'un ralentissement, qui pourrait ou non se produire.

Notre présence dans divers marchés des sciences de la vie est en accord avec notre stratégie de maintien d'une sous-pondération des expositions cycliques. Les récentes publications économiques, comme les statistiques sur l'emploi aux États-Unis, ont accusé de la faiblesse. Nous restons positionnés avec une exposition relativement peu élevée à des entreprises plus cycliques, et nous avons réduit les pondérations dans certaines de ces dernières, comme Wabtec, à l'égard desquelles le marché était plus optimiste au deuxième trimestre.

Nous cherchons à connaître le plus grand nombre possible d'entreprises de grande qualité et de découvrir quelle pourrait être leur valeur. Lorsque les marchés nous offrent des actions à cours attrayants pour ces entreprises, nous devenons des acheteurs.

Nous concentrons la plus grande partie de notre attention sur la détention d'entreprises innovatrices à croissance séculaire. Ces types d'entreprises offrent des produits et services qui contribuent à faciliter la vie de façon moins coûteuse et plus rapide, et cela leur assure une croissance plus rapide que pour l'ensemble de l'économie. Nous estimons qu'il s'agit d'une approche « toutes saisons » — nos entreprises peuvent réussir lorsque l'économie est en hausse, mais également obtenir des résultats relativement favorables dans une économie difficile. Nous nous fions surtout au flux de trésorerie disponible comme critère pour les valorisations de sociétés. Cette mesure est devenue encore plus importante au cours des dernières années, car les entreprises sont passées à la présentation des bénéfices de manière « ajustée », ce qui peut masquer la réalité. Selon nous, le risque de comptabilité a augmenté et nous croyons que les organismes de réglementation des valeurs mobilières sont de plus en plus préoccupés par ces informations « ajustées » en fonction des indications récentes.

Commentaires

7) Perspectives et positionnement

Répartition des capitalisations boursières :

Tranches de capitalisation boursière	Pondération
<4 milliards \$ US :	1,58 %
4 à 5 milliards \$ US :	0,00 %
5 à 7,5 milliards \$ US :	30,01 %
7,5 à 10 milliards \$ US :	4,36 %
10 à 45 milliards \$ US :	50,02 %
>45 milliards \$ US :	10,05 %

Pondération sectorielle :

Secteur	Pondération
Services de communication	0,00 %
Consommation discrétionnaire	2,71 %
Consommation de base	0,00 %
Énergie	0,00 %
Finance	8,72 %
Santé	27,48 %
Industrie	25,53 %
Technologie de l'information	27,56%
Matériaux	0,00 %
Immobilier	4,02 %
Services aux collectivités	0,00 %

8) Faits saillants

DexCom Inc.

- Un placement de longue date dans le Fonds de petites et moyennes capitalisations par l'équipe, mais cette fois-ci dans le Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations.
- L'équipe connaît la société et son équipe de direction depuis plusieurs années.
- Il s'agit de la société dominante dans ce qui est dans les faits devenu un duopole en matière de surveillance continue de la glycémie.
- L'expansion du marché maintient la croissance à un niveau élevé – depuis le diabète de Type 1 au diabète de Type 2 insulino-dépendant et même d'autres tranches de la population au fil du temps.
- Avec chaque génération, les appareils de surveillance continue de la glycémie de Dexcom deviennent plus petits, plus légers et d'utilisation plus aisée.

Akamai Technologies

- L'épine dorsale d'Internet. La société accélère la vitesse d'accès aux contenus grâce à ses services d'accélération du Web. Elle offre des solutions de sécurité sans lien avec l'infonuagique et des services informatiques de pointe.
- Akamai gère chaque jour un volume de trafic Web atteignant plus de 120 téraoctets par seconde.
- Son réseau de diffusion de contenu (CDN) haute distribution comprend plus de 340 000 serveurs répartis dans plus de 135 pays.
- L'informatique en périphérie est un petit marché qui est à notre avis voué à un bel avenir.
- Akamai peut aider les clients à épargner des millions de dollars en « frais d'exode » ou en frais d'accès aux données comparativement aux centres de données à grande échelle traditionnels.
- Évoluant dans un monde numérique, Akamai analyse chaque jour 290 To de données sur de nouvelles attaques.
- Société de croissance séculaire qui tire profit de la consommation télévisuelle et de vidéos sur Internet ainsi que des transactions commerciales des particuliers effectuées en ligne, par exemple les opérations bancaires et les achats.

Commentaires

8) Faits saillants

Westinghouse Air Brake Technologies Corp.

- Westinghouse Air Brake Technologies Corp. est un fournisseur de produits et de services technologiques à valeur ajoutée pour l'industrie ferroviaire.
- La société offre ses produits et services par le biais de deux principaux secteurs d'activité, le fret et le transit.
- La sécurité des activités sur rail est une préoccupation continue pour les sociétés ferroviaires, et Wabtec peut fournir tout l'équipement et les pièces permettant d'assurer la sûreté et la fiabilité d'un train.

Charles River Laboratories International, Inc.

- Charles River Laboratories est une société de premier plan dans les domaines du développement préclinique et de la sécurité des médicaments.
- L'entreprise a contribué à plus de 85 % des nouveaux médicaments approuvés par la FDA en 2021.
- Elle élargit ses activités au domaine de la thérapie cellulaire et génétique afin d'accélérer sa croissance.
- CRL dispose d'un robuste pouvoir de fixation des prix, et la société commence à constater une reprise des activités avec des améliorations en matière de financement de la biotechnologie et d'activités de fusion et acquisition dans l'univers des sociétés biopharmaceutiques.

Vontier Corp.

- Vontier sert les marchés du ravitaillement au détail (69 % des produits), des réparations automobiles (22 %), de la télématique (7 %) et du contrôle de la circulation (2 %).
- La prochaine fois que vous vous rendez dans un poste d'essence pour remplir votre réservoir, les chances que le système de ravitaillement et que le système intégré de point de vente au magasin appartiennent à Vontier sont très élevées.
- Une activité secondaire de l'entreprise est un service mobile de réparation automobile. L'entreprise s'appelle Matco et fournit des camionnettes équipées de tous les outils nécessaires pour réparer les voitures sur le pouce.
- Vontier a également une participation dans des chargeurs de VE et a procédé à des acquisitions à cet égard.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués représentent le rendement annuel composé historique total au 30 juin 2024, y compris les variations de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions, et ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou facultatifs ni des impôts sur le revenu payables par toute porteur ou porteuse de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs et investisseuses 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 pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 30 juin 2024. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés par suite de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou pour d'autres raisons.

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.

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 catégorie Catégorie Actions de PME américaines, et reflète le rendement du Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie, F, pour les périodes de 1 et 3 ans au 30 juin 2024. Les classements par centile sont une comparaison du rendement d'un fonds par rapport au rendement d'autres fonds dans une catégorie donnée et sont susceptibles de varier tous les mois. Le nombre de fonds 30 juin 2024 aux quels le Fonds d'opportunités de moyennes capitalisations américaines Mackenzie, F, est comparé pour chaque période est le suivant : 1 an - 271; 3 ans - 233; 5 ans - 184; 10 ans - 120..

© 2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : 1) sont la propriété de Morningstar et de ses fournisseurs de contenu; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; 3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Le rendement antérieur n'est pas garant des résultats futurs