

Fonds équilibré canadien de croissance Mackenzie Bluewater

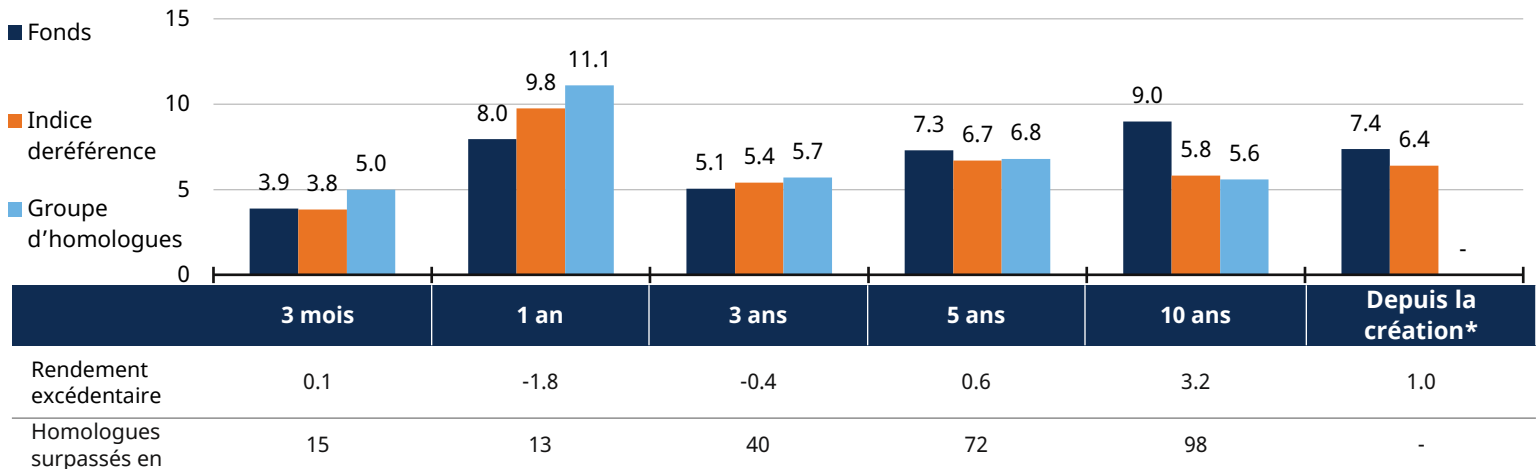
Aperçu du fonds

Date de lancement	12/06/1999
ASG (en millions \$ CA)	5588.1
Frais de gestion	0.70%
RFG	0.95%
Indice de référence	65% TSX Comp + 35% FTSE Univ
Catégorie du CIFSC	Canadian Equity Balanced
Évaluation du risque	Low-Med
Gestionnaire de portefeuille en chef	Dina DeGeer, David Arpin, Steve Locke

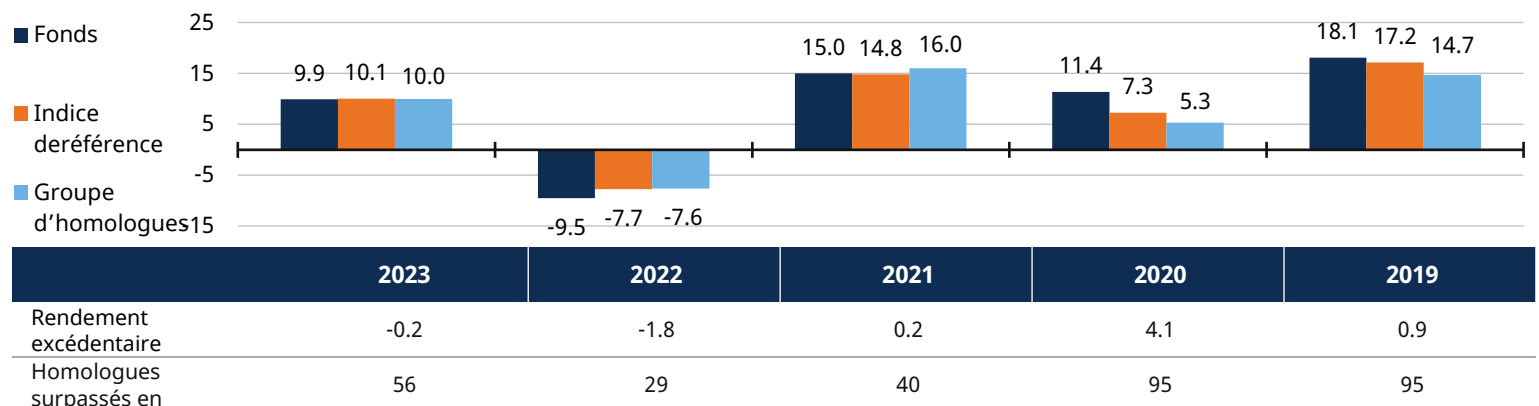
Approche

- 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



Rendements par année



Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Rendement global	4.1	3.4
Actions		
C/B 12 mois prév.	23.7	15.0
Rendement des dividendes	1.3	3.0
Dette nette/BAIIA	1.8	2.8
Croissance du BPA (EF E)	12.1	5.8
C/VC	3.9	2.0
Revenu fixe		
Rendement	4.9	4.2
Duration	7.2	7.1
Notation de crédit moyenne	A	AA

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	10.3	10.4
Ratio de Sharpe	0.2	0.3
Écart de suivi	5.2	-
Ratio d'information	-0.1	-
Alpha	0.0	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	95.6	-
Encaissement des baisses (%)	96.5	-

Ventilation des cotes de crédit

Rating	Portefeuille	Indice de référence
AAA	8.6	41.6
AA	39.8	32.2
A	17.8	15.2
BBB	25.6	11.0
BB	6.0	-
B	1.8	-
CCC et moins	0.2	-
NR	0.3	-

Répartition sectorielle

Secteur	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)	Relative weight (%)
Services de communications	0.9	2.1	-1.2
Consommation discrétionnaire	3.3	2.3	1.0
Consommation de base	5.4	2.6	2.8
Énergie	-	11.8	-11.8
Finance	14.9	20.3	-5.4
Soins de santé	2.2	0.2	2.0
Industrie	19.1	9.4	9.7
Technologie de l'information	10.9	5.6	5.3
Matériaux	3.5	7.2	-3.7
Immobilier	2.4	1.5	0.9
Utilitaires	-	2.4	-2.4
Autre	0.3	0.1	0.2

Répartition géographique

Pays	Pondération	Indice de référence (%)	Pondération active (%)
Canada	56.9	99.5	-42.6
États-Unis	29.1	0.3	28.8
France	2.9	0.0	2.9
Mexique	0.5	0.0	0.5
Royaume-Uni	0.3	0.0	0.3
Singapour	0.1	0.0	0.1
Autre	10.1	0.2	9.9

Répartition de l'actif



	Portefeuille (%)
● Actions	62.6
● Revenu fixe	27.9
● Liquidités	9.5

Les 10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Intact Financial Corporation	Canada	Finance	3.4
Stantec Inc	Canada	Industrie	3.4
Aon Plc Class A	États-Unis	Finance	3.2
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	3.2
Schneider Electric SE	France	Industrie	3.0
Accenture Plc Class A	États-Unis	Technologie de l'information	2.8
Roper Technologies, Inc.	États-Unis	Technologie de l'information	2.7
CAE Inc.	Canada	Industrie	2.6
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	2.6
Premium Brands Holdings Corp	États-Unis	Consommation de base	2.4

Actions-Attribution

	Secteur	Pondération active moyenne (%)	Contribution au rendement en (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Industrie	19.7	1.8
	Finance	14.0	1.1
	Technologie de l'information	11.2	0.6
Facteurs ayant nui au rendement	Services de communications	1.0	0.0

Revenu fixe - Attribution

	Secteur	Pondération active moyenne (%)	Contribution au rendement en (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Corporatif	16.3	0.1
Facteurs ayant nui au rendement	Gouvernement	12.0	-0.4

Commentaires

Points saillants du RTF

Le marché boursier canadien, mesuré par l'indice composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 6,75 %, soutenu par la hausse des prix des marchandises qui a stimulé les secteurs de l'énergie et minier. Aux États-Unis, la reprise de 2023 s'est poursuivie au premier trimestre de 2024 alors qu'un amalgame de croissance économique stable, d'imminentes réductions de taux par la Fed et d'inflation en baisse ont propulsé l'indice S&P 500 à la hausse, les secteurs des services de communication, de l'énergie et de la technologie de l'information étant ceux qui ont affiché le meilleur rendement.

Rendement du fonds

Au cours de la période, le fonds a devancé son indice de référence. La sélection de titres dans les secteurs de la finance, des services de communication et de l'immobilier a contribué au rendement, tandis que l'absence de placement dans des titres du secteur de l'énergie a pesé sur les résultats. Sur le plan géographique, la sélection des titres en France a contribué au rendement, tandis que le choix des titres au Canada a nui au rendement relatif.

Titres ayant contribué au rendement

Certains titres des secteurs de la finance et de l'industrie ont favorisé le rendement de manière significative au cours du trimestre. Les meilleurs rendements ont été obtenus par Schneider Electric, une société qui fournit une gamme complète de services et de produits liés à l'électrification et à la modernisation du réseau électrique. Waste Connections, un nouveau placement du portefeuille, a aussi soutenu le rendement. Cette société met en œuvre une stratégie différenciée destinée à cibler les marchés de niche dans lesquels elle peut obtenir une part de marché importante et un avantage concurrentiel aligné sur notre philosophie consistant à cibler les chefs de file du marché présentant des avantages concurrentiels exceptionnels.

Dans le secteur de la finance, Aon a été l'un des principaux contributeurs au rendement. Cette société a servi des clients dans le monde entier dans les domaines de l'assurance et de l'atténuation des risques.

Titres ayant nui au rendement

L'absence de placement dans des titres du secteur de l'énergie a freiné le rendement, de même que quelques titres tels que CAE, ON Semi Conductor et Premium Brand Holdings.

Notre placement dans CAE Inc., une société du secteur de l'aérospatiale et de la défense, a freiné le rendement ce trimestre en raison d'une réduction significative du cours de son action. Si la branche commerciale de la société demeure solide, ses activités liées à la défense et aux anciens programmes connexes ont pesé sur le rendement en raison des anciens contrats.

Premium Brand 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 confrontée à des défis dans le cadre de ses activités de distribution alimentaire, principalement à cause de l'affaiblissement du pouvoir d'achat des consommateurs canadiens.

Activités au sein du portefeuille

Ce trimestre, nous avons ajouté au portefeuille une nouvelle position dans Cadence Design Systems, Inc., une société du secteur de la technologie de l'information. Et nous avons vendu la position du portefeuille dans ON Semiconductor Corporation.

Revue des marchés

Les marchés ont démarré l'année 2024 sur les chapeaux de roue, la reprise amorcée au quatrième trimestre de 2023 s'étant poursuivie. Les marchés boursiers ont été soutenus par l'optimisme quant à la perspective de la fin du cycle de resserrement des banques centrales et du début de l'assouplissement de la politique monétaire. À ce stade, le degré de cet assouplissement monétaire demeure très incertain. Du point de vue du PIB mondial, la croissance économique reste inégale, celle des États-Unis étant plus solide, et celle au Canada, en Europe et en Asie étant généralement plus faible. La vigueur économique constatée aux États-Unis suggère également que l'assouplissement monétaire sera plus lent que ce à quoi les marchés s'attendent, puisque la Fed, en particulier, ne voit pas la baisse des taux comme une urgence pour stimuler la croissance.

Commentaires

Prspectives et positionnement

Actions

Au cours du trimestre, le fonds a détenu des positions dans des sociétés qui ont fait preuve de résilience face au ralentissement économique et qui bénéficient de moteurs de croissance sous-jacents. Le secteur de l'énergie est celui qui a fait l'objet de la sous-pondération la plus importante (-11,8 %); 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 (9,3 %). Au cours du trimestre, nous avons renforcé notre placement dans le secteur de la finance, ajouté une nouvelle position américaine, et nous avons liquidé notre placement dans le secteur de la technologie de l'information.

Du point de vue des placements, bien que l'IA présente des perspectives prometteuses, dans de nombreux cas, les activités connexes comportent des risques inhérents dans des environnements en rapide évolution. Nous continuons à nous concentrer sur les sociétés qui sont des catalyseurs de ce changement séculaire. Nous investissons dans des sociétés chefs de file de leur secteur respectif et détenons un portefeuille concentré de ces sociétés. Leurs modèles d'affaires résilients leur permettent de traverser habilement des contextes incertains et de bonifier leurs avantages concurrentiels.

Revenu fixe

Le premier trimestre de 2024 a été marqué par un renversement de situation après la solide remontée des titres à revenu fixe observée dans l'ensemble des marchés nord-américains au quatrième trimestre. Le segment des obligations gouvernementales américaines et canadiennes de la courbe a été bradé d'une manière presque parfaitement parallèle à l'augmentation de 27 à 30 pdb des taux américains et de 22 à 28 pdb des taux canadiens. L'ensemble de la courbe des taux américains (titres de 2 à 30 ans) demeure inversé de 20 pdb, mais pas autant que la courbe des taux canadiens, qui présente une inversion de 80 pdb. Le plus gros de cette inversion de la courbe canadienne est concentré dans le segment à court terme – les titres de 2 à 5 ans sont inversés de 60 pdb –, ce qui témoigne de la politique de taux d'intérêt élevés de la Banque du Canada, alors que les données économiques faiblissent. Cette inversion de la courbe des taux s'explique une fois de plus par l'amélioration des données économiques.

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), et la courbe canadienne à la courbe américaine. Compte tenu des faiblesses qui semblent attendre le marché canadien, notamment les pressions grandissantes sur les consommateurs liées aux refinancements hypothécaires, ces titres pourraient fortement s'apprécier, en plus de présenter des taux élevés.

Exemples de titres

Waste Connections : La société fournit des services d'enlèvement de déchets solides non dangereux à des clients commerciaux, industriels et résidentiels. Waste Connections a adopté une stratégie différenciée qui s'est avérée très efficace au cours de la dernière décennie : elle consiste à éviter les grands marchés urbains très concurrentiels et à se tourner, à la place, vers les marchés sur lesquels la société peut obtenir une part de marché importante grâce à des contrats exclusifs, à l'intégration verticale ou au positionnement des actifs là où elle possède des décharges et/ou des stations de transfert bénéficiant d'un avantage stratégique. Cela a permis à la société de réduire le taux d'attrition de la clientèle et de générer des rendements financiers supérieurs.

Intact Corporation Financière : Intact Corporation Financière est la plus grande compagnie d'assurance des particuliers et des entreprises au Canada, et un chef de file dans ce domaine. Elle exploite les grandes quantités de données dont elle dispose pour cerner les tendances tôt et mieux tarifier les risques. Ses activités consistant à souscrire des risques, il est absolument essentiel que la société, pour réussir, soit en avance dans la détection et la tarification des risques. Les catastrophes naturelles liées aux changements climatiques sont de plus en plus nombreuses, et il est important que les assureurs établissent une tarification qui tiennent compte de ces changements, ce qu'Intact est parvenue à faire avec beaucoup de succès.

Commentaires

Exemples de titres

Thomson Reuter : Cette société se distingue dans la tendance vers l'IA et le numérique et occupe une place importante dans le secteur juridique. Elle dispose d'un ensemble de données exclusives couvrant plus de 100 ans de jurisprudence, incluant, comme valeur ajoutée, des commentaires éditoriaux, des résumés de cas, des opinions et des annotations produits par son équipe de plus de 1 000 avocats. Cela permet d'obtenir des résultats beaucoup plus fiables et constitue un avantage concurrentiel redoutable qui ne peut pas être facilement reproduit par l'IA ou par des concurrents, y compris les nouvelles sociétés du secteur. L'acquisition opportune de Casetext par Thomson Reuter accélère considérablement la stratégie de produits de la société, en combinant les capacités d'IA générative de pointe de Casetext avec le contenu exclusif de Thomson Reuter, ce qui lui donne plusieurs années d'avance sur ses concurrents.

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 334, trois ans, 323; cinq ans 294; 10 ans 214.

©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.