

Fonds canadien Mackenzie Ivy

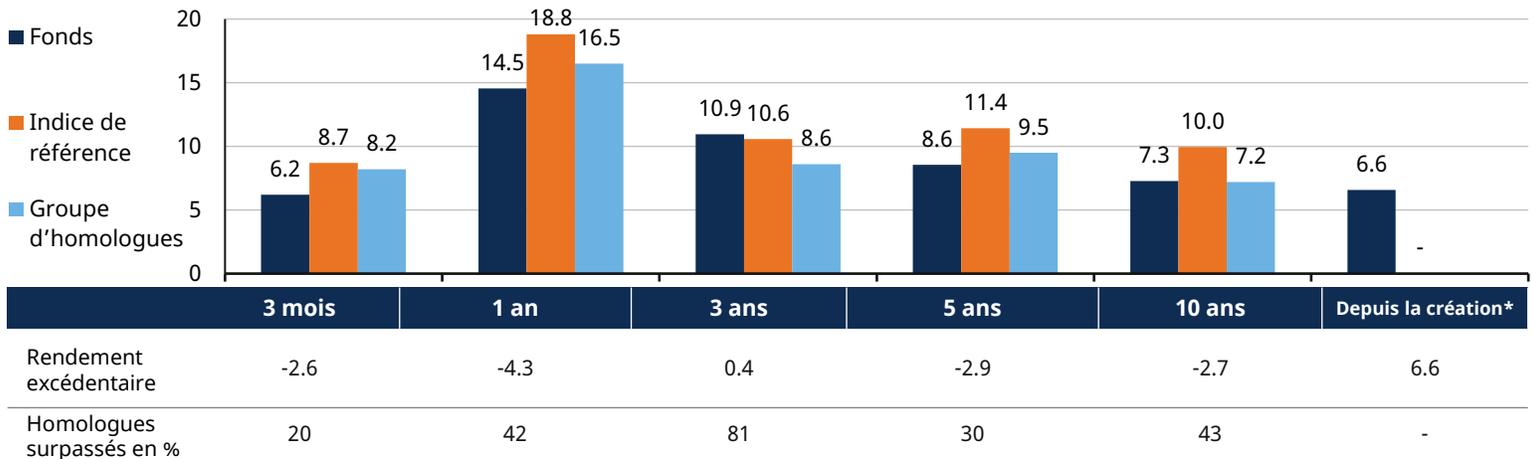
Aperçu de la stratégie

Date de lancement	12/06/1999
ASG (en millions \$ CA)	717.9
Indice de référence	60% TSX Comp + 30% S&P500 + 10% EAFE
Gestionnaire de portefeuille en chef	James Morrison
Exp. en placement depuis	2005
Nombre de titres cible	35-55

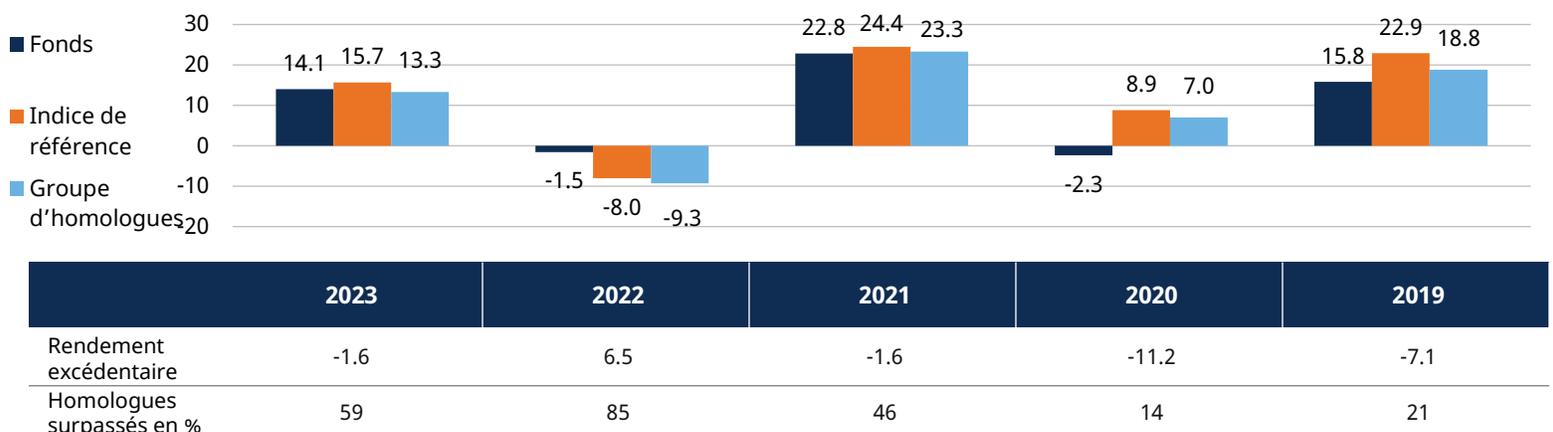
Approche

- Recherche à offrir une plus-value du capital à long terme en investissant dans des sociétés de première qualité triées sur le volet
- Fonds pouvant servir de placement en actions canadiennes à long terme, grâce à sa faible volatilité et à sa capacité

Rendements passés (%)



Rendements par année (%)



Caractéristiques du portefeuille

	Portefeuille	Indice de référence
Nombre de titres	41	1495
10 principaux titres	38.3	22.5
Capitalisation boursière moyenne pondérée	334436.2	380107.2
Croissance du BPA (EF E)	10.1	22.1
Rendement des dividendes	2.3	2.5
Marge FTD	14.2	14.6
C/B 12 derniers mois	21.9	19.2
C/B (prévision)	17.9	16.5
Dette nette/BAIIA	2.8	1.3
RCP – dernier exercice financier	16.6	14.7

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	10.4	12.6
Ratio de Sharpe	0.8	0.6
Écart de suivi	5.0	-
Ratio d'information	0.1	-
Alpha	2.3	-
Bêta	0.8	-
Encaissement des hausses (%)	85.5	-
Encaissement des baisses (%)	73.5	-

Répartition régionale

Régionale	Pondération	Pondération relative
Canada	68.5	8.5
États-Unis	24.3	-5.7
Internationale	7.0	-3.0

Répartition sectorielle

Secteur	Pondération	Pondération relative
Services de communications	6.2	1.2
Consommation discrétionnaire	11.6	5.1
Consommation de base	7.4	2.3
Énergie	7.9	-4.4
Finance	24.9	0.6
Soins de santé	8.0	2.8
Industrie	11.2	-1.8
Technologie de l'information	10.2	-4.8
Matériaux	5.0	-3.1
Immobilier	0.0	-2.3
Utilitaires	7.3	4.1

Répartition géographique

Pays	Pondération	Pondération relative
Canada	68.5	8.2
États-Unis	24.3	-5.5
Royaume-Uni	4.8	3.3
Allemagne	1.1	0.3
Suisse	1.1	0.2
Australie	0.0	-0.7
Autre	0.2	94.2

Exposition aux devises

Régionale	Portefeuille	Indice de référence
CAD	68.4	60.0
USD	24.6	30.1
AUTRE	7.0	9.9

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Brookfield Corporation	Canada	Finance	4.7
Intact Financial Corporation	Canada	Finance	4.6
Restaurant Brands International, Inc.	Canada	Consommation discrétionnaire	4.1
Royal Bank of Canada	Canada	Finance	4.0
CCL Industries Inc. Class B	Canada	Matériaux	3.8
Toronto-Dominion Bank	Canada	Finance	3.5
Visa Inc. Class A	États-Unis	Finance	3.5
Emera Incorporated	Canada	Utilitaires	3.5
Microsoft Corporation	États-Unis	Technologie de l'information	3.4
Dollarama Inc.	Canada	Consommation discrétionnaire	3.2

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Nom du titre	Pondération moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	CCL Industries Inc. Class B	3.3	0.4	0.6
	Waste Connections, Inc.	1.8	0.2	0.3
	Suncor Energy Inc.	1.3	0.1	0.2
Facteurs ayant nui au rendement	TELUS Corporation	2.6	-0.4	-0.2
	ATS Corporation	1.0	-0.3	-0.2
	Reckitt Benckiser Group plc	2.3	-0.6	-0.3

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)
Facteurs ayant contribué au rendement	Matériaux	-3.1	0.2	0.4
	Consommation discrétionnaire	5.0	-0.1	0.4
	Immobilier	-2.4	0.2	0.0
Facteurs ayant nui au rendement	Consommation de base	2.8	-0.1	-0.8

Commentaires

- Le marché boursier canadien a affiché des rendements positifs au premier trimestre, principalement en raison du ralentissement de l'inflation, de la possibilité d'une baisse des taux d'intérêt par la Banque du Canada plus tard en 2024 et de l'attente d'une réaccélération de la croissance au second semestre. Le marché boursier américain a enregistré des gains solides au premier trimestre, l'indice S&P 500 connaissant ses meilleurs résultats trimestriels depuis le premier trimestre de 2019. Les principaux facteurs ayant contribué au rendement des actions américaines sont le changement de cap de la Réserve fédérale (la « Fed »), qui a assoupli sa politique monétaire à la fin de 2023, la solidité des données économiques, qui a renforcé les attentes de réductions des taux par la Fed, l'engouement pour l'intelligence artificielle et la bonne performance sectorielle, puisque dix des onze secteurs de l'indice S&P 500 ont conclu le trimestre en hausse. Les actions mondiales ont progressé au premier trimestre, poursuivant sur la lancée de 2023. La croissance des bénéficiaires et d'autres indicateurs de croissance mondiale ont contribué à la hausse boursière. Malgré la persistance d'une inflation relativement élevée, supérieure au taux de référence ou à la fourchette cible dans de nombreuses régions, on continue de s'attendre à ce que les banques centrales telles que la Fed commencent à baisser les taux d'intérêt cette année. Au sein de l'indice de référence mixte, les secteurs de l'énergie, de la technologie de l'information et de l'industrie ont affiché les meilleurs rendements au cours du trimestre, tandis que les services aux collectivités, l'immobilier et la consommation de base ont été les secteurs les moins performants. Parmi les pays de l'indice, l'Irlande, les Pays-Bas et le Danemark sont les marchés qui ont affiché les meilleurs rendements, tandis que le Portugal, Hong Kong et la Norvège ont généré les résultats les plus faibles.
- Au cours du trimestre, le Fonds a généré un rendement de 6,1 %, inférieur à celui de l'indice de référence (8,7 %). La sélection des titres dans les secteurs des matériaux et de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération des matériaux et de l'immobilier. La sélection des titres dans les secteurs de la consommation de base, de l'industrie, de la santé et de la finance a constitué le plus grand frein au rendement. Du point de vue des pays, la sélection des titres en Allemagne a contribué au rendement. La sélection des titres aux États-Unis, au Canada et au Royaume-Uni a nui au rendement, ainsi que la sous-pondération des titres américains et la surpondération des titres canadiens et britanniques.
- Sur une base absolue, les positions dans CCL Industries, Waste Connections, Suncor Énergie, Microsoft et Williams Companies sont les facteurs qui ont le plus contribué aux résultats du trimestre. Pour ce qui est du rendement relatif (par rapport à l'indice), ce sont les positions dans CCL Industries, Aritzia, SAP et Williams Companies qui ont le plus favorisé le rendement. L'absence de placement dans Apple au cours du trimestre a également favorisé le rendement par rapport à l'indice.
- Sur une base absolue, les positions dans Reckitt, ATS, TELUS, la Banque Toronto-Dominion et Emera sont les facteurs qui ont le plus nui aux résultats du trimestre. Pour ce qui est du rendement relatif (par rapport à l'indice), ce sont les positions dans Reckitt, TELUS, Emera, et ATS qui ont le plus pesé sur le rendement du Fonds. L'absence de placement dans NVIDIA au cours du trimestre représente environ un tiers du retard du Fonds par rapport à l'indice de référence.
- Nous avons apporté de petites modifications au Fonds au cours du trimestre. Aucune position n'a été ajoutée et aucune position n'a été liquidée. Les positions qui ont le plus augmenté sont CCL Industries, Microsoft et la Banque de la Nouvelle-Écosse. Les positions qui ont le plus diminué sont SAP, la Banque Toronto-Dominion et Alimentation Couche-Tard.
- Au cours du trimestre, les données économiques positives en provenance des États-Unis, couplées aux attentes persistantes d'un assouplissement monétaire, ont entraîné une augmentation de l'appétit pour le risque et une surperformance des titres cycliques. De leur côté, les titres défensifs et les actions à plus longue durée ont tiré de l'arrière. Le rendement inférieur du Fonds au cours du trimestre est le résultat de notre positionnement défensif, et nous conforte dans l'idée que le Fonds est bien positionné pour protéger le capital en période d'aversion pour le risque. Dans une perspective de long terme, nous pensons que les placements dans des sociétés de grande qualité et notre discipline de valorisation permettront au Fonds de s'adapter à des conditions changeantes tout en offrant des rendements composés intéressants.

Observations sur les actions :

Aritzia :

- L'année dernière, nous avons pris une position dans Aritzia, un détaillant de vêtements pour femmes de haute qualité, bien établi au Canada et présentant une trajectoire de croissance convaincante aux États-Unis.
- Le moment choisi pour ce placement illustre notre approche de placement, qui est fondée sur un cycle complet. Au moment de notre premier placement dans ce titre, le cours de l'action Aritzia avait chuté de plus de 40 % par rapport à son pic précédent, en raison des craintes d'une récession au Canada et des tendances défavorables pour les marges, tendances que nous estimions temporaires. Après une analyse approfondie, nous avons acquis la conviction que ces tendances contraires étaient bien temporaires et que les paramètres fondamentaux sous-jacents étaient solides.
- Malgré les craintes de récession, nous étions d'avis que ce titre offrirait un rendement exceptionnel aux investisseurs qui acceptaient d'adopter une vision à long terme. Une récession pèserait certainement sur la demande, mais la valorisation (inférieure à la normale) de l'action Aritzia permettrait d'atténuer l'incidence d'une récession sur le titre. Nous avons l'intention de renforcer le placement dans ce titre en cas de baisse, ce qui s'est avéré être le cas.
- À long terme, nous pensons qu'Aritzia aura l'occasion d'étendre sa présence aux États-Unis, grâce à la force de sa marque, à sa différenciation et à ses excellentes données économiques unitaires. La société dispose d'un modèle unique qui est intégré verticalement et s'adapte rapidement, et elle reste concentrée sur son créneau (le luxe abordable). Son fondateur reste impliqué dans la société, assurant ainsi la continuité de sa culture.

CCL Industries :

- CCL Industries a été le principal contributeur au rendement du Fonds au premier trimestre de 2024. Ce placement illustre la façon dont nous tirons parti de notre approche à long terme pour profiter des distorsions à court terme du marché.
- CCL Industries conçoit et produit des étiquettes et des formes connexes d'emballage spécialisé, servant ainsi une clientèle diversifiée à l'échelle mondiale. La société dispose d'avantages concurrentiels dans ses créneaux, d'un profil de flux de trésorerie résilient et d'un rendement du capital attrayant.
- Tout au long de l'année 2023, la croissance interne de la société a ralenti, en partie à cause de sa division des produits de consommation emballés, qui a fait face à un manque de croissance de son volume, plusieurs grands clients dans ce domaine ayant eux-mêmes connu un manque de croissance de leur volume. Nous pensons qu'il s'agissait en grande partie d'un phénomène cyclique dont l'incidence sur les fondamentaux à long terme de la société était limitée.
- Nous avons considéré que l'alliance des vents contraires à court terme et des perspectives attrayantes à long terme créait un profil de rendement asymétrique, ce qui nous a amenés à renforcer notre position dans la société de façon significative.
- Les vents contraires liés au volume semblent s'apaiser, ce qui a permis à CCL Industries d'afficher de bons rendements au cours du trimestre. Nous continuons à penser que CCL Industries est bien positionnée à long terme, compte tenu de ses perspectives de croissance interne, de ses caractéristiques défensives et de sa possible croissance externe.

Dollarama :

- Dollarama est l'un des titres phares. Il produit un rendement élevé depuis plusieurs années, ce qui en fait l'un des principaux contributeurs au rendement à long terme du Fonds.
- Nous pensons que ce détaillant de calibre mondial offre une combinaison gagnante de bon rapport qualité-prix et de commodité à une clientèle très diversifiée.
- Malgré sa position dominante dans le marché canadien, la société dispose encore, selon nous, d'un bon potentiel de croissance, d'après notre analyse de la densité régionale et de la période de récupération des nouveaux magasins, qui est inférieure à deux ans.

- La force de la direction et du modèle d'affaires de Dollarama a été clairement démontrée pendant la pandémie, car la société a réussi à surmonter les défis liés à la chaîne d'approvisionnement, à la hausse des coûts de main-d'œuvre et à la pénurie de main-d'œuvre, tout en répondant à une demande record en produits moins coûteux découlant de l'inflation.
- Nous croyons que Dollarama continuera d'enregistrer de bons résultats, mais d'une manière plus normalisée, avec le risque à moyen terme que les nouveaux clients attirés par les prix avantageux retournent à leurs habitudes. Toutefois, ce risque sera probablement atténué par la forte rétention de nouveaux clients liée à la valeur et la commodité exceptionnelles qu'offre la société.
- Nous avons conservé le placement dans Dollarama, mais nous avons diminué sa pondération pour en faire une position de taille moyenne dans le Fonds, ce qui reflète notre conviction à l'égard des perspectives de croissance et d'un rendement raisonnable.

Alimentation Couche-Tard :

- Alimentation Couche-Tard a connu une croissance, à l'interne et par le biais d'acquisitions bien structurées, pour devenir l'une des plus grandes chaînes de dépanneurs au monde. La société se distingue par sa forte expertise opérationnelle et sa culture de décentralisation.
- De temps à autre, les marges sur le carburant peuvent causer une volatilité de l'action Alimentation Couche-Tard, mais nous estimons que c'est un phénomène transitoire, dû à l'humeur des marchés, et que cela représente une occasion à saisir. Nous utilisons une marge sur le carburant normalisée à long terme pour voir au-delà des phénomènes à court terme et nous concentrons sur la croissance et les rendements globaux de la société.
- Tout au long de l'année 2023, les marges sur le carburant ont été très fortes, suscitant la confiance des investisseurs à l'égard de l'action. Cela a fait diminuer notre rendement attendu à long terme, et nous avons réduit la position en conséquence. Récemment, les marges sur le carburant ont diminué, ce qui a affaibli l'action, mais la situation à long terme n'a pas changé, de sorte que notre rendement escompté est maintenant plus intéressant.
- Récemment, lors de la journée des investisseurs, la direction a présenté un plan visant à atteindre une croissance composée de 12 % du BAIIA au cours des cinq prochaines années, grâce à des initiatives internes et externes. Pour ce qui est de l'avenir, nous croyons que la société dispose de multiples avenues de croissance et d'un bilan solide qui lui permettront de continuer à participer à la consolidation du secteur.

Emera :

- Emera exploite des installations de transport et de distribution partout en Amérique du Nord.
- Ses bénéfices et son rendement stables sont souvent jugés comme comparables à ceux d'une obligation, et par conséquent, la hausse des taux obligataires a pesé sur sa valorisation dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.
- Malgré le renforcement des attentes de réduction des taux, les données économiques solides aux États-Unis ont maintenu les taux à long terme à des niveaux élevés et, en conséquence, la valorisation est restée inférieure à la normale.
- Bien que nous ne fassions pas de prédiction sur le niveau auquel les taux d'intérêt s'établiront à court ou à long terme, nous pensons que le potentiel de croissance, de revenu et de protection contre les replis boursiers d'Emera est excellent, compte tenu de son cours actuel.
- La société présente une trajectoire de croissance très claire, soutenue par un plan de gestion des immobilisations à faible risque. Ce potentiel de croissance est attribuable au rôle essentiel du transport dans l'électrification et la décarbonation de l'économie, ainsi que par le besoin d'une résilience du réseau face aux changements climatiques.

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 Actions américaines Morningstar, et reflète le rendement du Fonds canadien Mackenzie Ivy, 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 Actions américaines Morningstar auxquels le Fonds canadien Mackenzie Ivy est comparé pour chaque période est comme suit : un an -518, trois ans, -503; cinq ans -487; 10ans -339.

©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.