

Fonds équilibré canadien de croissance Mackenzie Bluewater

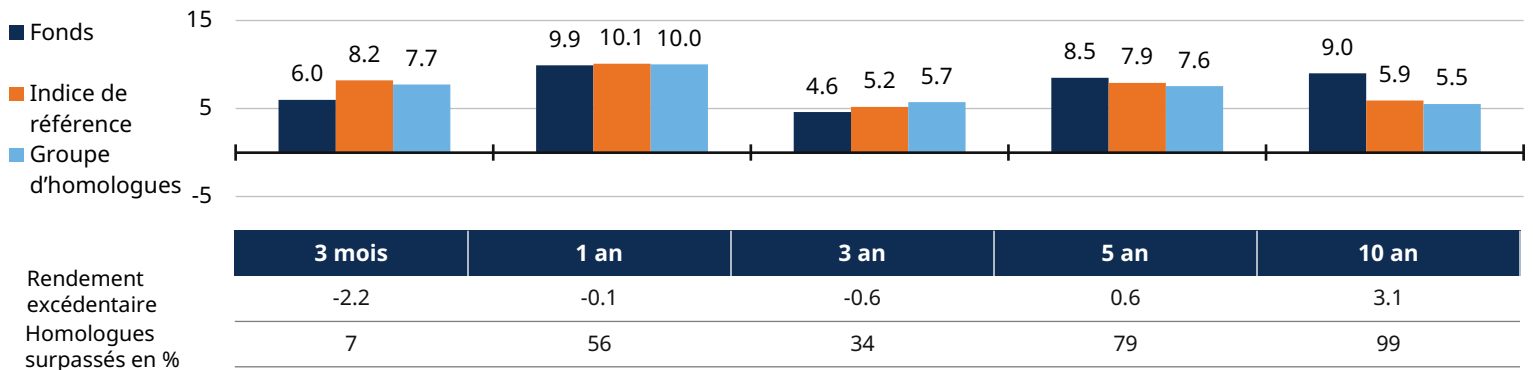
Aperçu du fonds

Date de lancement	12/06/1999
ASG (en millions \$ CA)	5448.6
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,

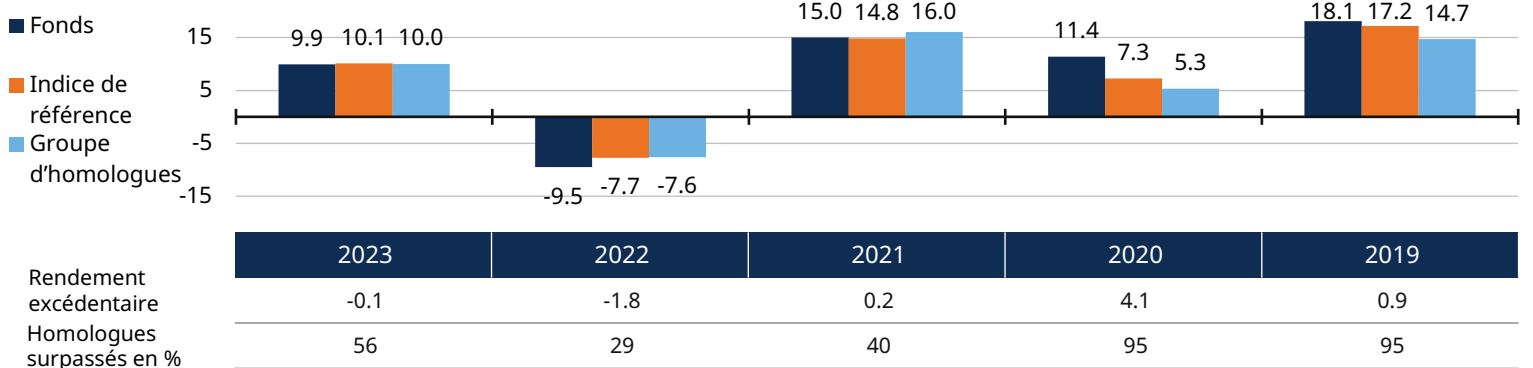
Approche

- 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	3.8	3.3
Actions		
C/B 12 mois prév.	23.7	14.5
Rendement des dividendes	1.5	3.1
Dette nette/BAIIA	1.9	2.7
Croissance du BPA (EF E)	13.5	4.9
C/V/C	3.7	1.8
Revenu fixe		
Rendement	4.5	3.9
Duration	7.0	7.4
Notation de crédit moyenne	A	AA

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	10.3	10.3
Ratio de Sharpe	0.2	0.3
Écart de suivi	5.1	-
Ratio d'information	-	-
Alpha	-0.3	-
Bêta	0.9	-
Encaissement des hausses (%)	96.1	-
Encaissement des baisses (%)	99.5	-

Ventilation des cotes de crédit

Rating	Portefeuille	Indice de référence
AAA	11.7	40.2
AA	41.8	32.7
A	19.4	15.6
BBB	20.5	10.8
BB	4.7	-
B	1.5	-
CCC et moins	0.2	-
NR	0.2	-

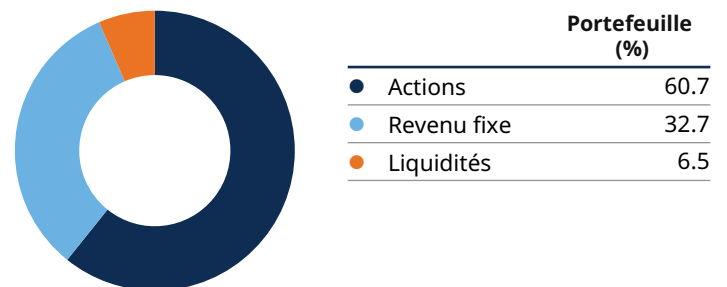
Répartition sectorielle

Sector	Portefeuille (%)	Pondération active (%)
Services de communications	1.6	-0.8
Consommation discrétionnaire	3.7	1.3
Consommation de base	5.3	2.5
Énergie	-	-11.1
Finance	11.0	-9.4
Soins de santé	2.0	1.8
Industrie	19.8	10.9
Technologie de l'information	11.4	5.7
Matériaux	3.3	-3.9
Immobilier	2.7	1.1
Utilitaires	-	-2.6
Autre	0.4	0.3

Répartition géographique

Pays	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)	Pondération active (%)
Canada	63.5	100.0	-36.5
États-Unis	22.3	-	22.3
Irlande	4.2	-	4.2
France	2.8	-	2.8
Autres	1.8	-	1.8
Trésorerie	6.5	-	6.5

Répartition de l'actif



Les 10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Intact Financial Corporation	Canada	Services financiers	3.4
Stantec Inc	Canada	Produits industriels	3.4
CAE Inc.	Canada	Produits industriels	3.3
Province Of Ontario 3.65% 02-jun-2033	Canada	--	3.1
Royal Bank of Canada	Canada	Services financiers	2.9
Schneider Electric SE	France	Produits industriels	2.8
Premium Brands Holdings Corp	Canada	Consommation courante	2.7
Accenture Plc Class A	États-Unis	Technologie de l'information	2.7
Boyd Group Services Inc	Canada	Produits industriels	2.6
Thomson Reuters Corporation	Canada	Produits industriels	2.5

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

	Secteur	Pondération active moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Produits industriels	19.4	2.3
	Technologie de l'information	11.7	0.7
	Services financiers	9.6	0.4
Facteurs ayant nui au rendement	Matériaux	3.3	-0.0
	Immobilier	2.8	-0.0
	Soins de santé	2.8	-0.5

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

	Secteur	Pondération active moyenne (%)	Contribution au rendement en %
Facteurs ayant contribué au rendement	Gouvernement	14.31	1.51
	Corporatif	17.99	1.11
Facteurs ayant nui au rendement	--	--	--

Commentaires

Le marché canadien a terminé le quatrième trimestre 2023 en hausse de 9,4 %, la technologie, un secteur relativement petit, ayant produit les meilleurs résultats. Les secteurs des matériaux et de l'énergie, qui représentent près de 30 % de l'indice composé S&P/TSX ont freiné les résultats.

Les marchés américains ont enregistré des gains solides au cours du dernier trimestre de l'année, soutenus par les attentes de baisses des taux d'intérêt. L'indice S&P 500 a terminé l'année juste en dessous de son record établi au début de 2022. Les secteurs les plus performants ont été ceux qui sont les plus sensibles aux taux d'intérêt, notamment la technologie de l'information, l'immobilier et la consommation discrétionnaire. Le secteur de l'énergie a affiché un rendement négatif en raison de la faiblesse des prix du pétrole brut au cours du trimestre.

Au fur et à mesure que l'impact des hausses de taux se fait sentir dans l'économie, les sociétés dans lesquelles nous investissons devraient enregistrer de meilleures performances grâce à leur nature moins cyclique et plus résiliente.

Rendement du fonds

Au cours de la période, le fonds a accusé un retard de 1,9 % par rapport à l'indice de référence mixte. Le choix des titres dans le secteur industriel et la répartition sous-pondérée de l'énergie ont contribué à la performance, tandis que le choix et la répartition des titres dans le secteur financier et le choix dans le secteur de la technologie de l'information ont nui aux résultats.

À la fin du trimestre, notre plus importante surpondération était dans le secteur industriel (+10,6 %), et notre plus grande sous-pondération, dans l'énergie (-11,9 %).

Facteurs ayant contribué au rendement

Stantec, Schneider Electric SE, Thomson Reuters

Facteurs ayant nui au rendement

Thermo Fisher Scientific Inc., Aon Plc, CAE Inc

Activités du portefeuille

La pondération de la consommation de base et de la finance a augmenté avec de nouvelles positions au Canada, tandis que la pondération en technologie de l'information a été réduite en raison de l'abandon de quelques positions aux États-Unis. Nous nous sommes défait de notre position dans Thermo Fisher. La société a bénéficié d'une demande accrue au cours des premières étapes de la pandémie, car d'importants capitaux ont été attribués au développement et à l'offre de vaccins et de traitements contre la COVID-19. Cette hausse prononcée de la demande a entraîné une augmentation de la rentabilité et du chiffre d'affaires de l'ensemble du secteur de la technologie des sciences de la vie, dépassant la croissance impressionnante observée au cours de la dernière décennie. Toutefois, avec le renforcement de l'immunité mondiale contre la COVID-19, l'augmentation de la demande temporaire liée au développement et aux essais pour les vaccins contre la COVID s'est dissipée, tandis que la hausse des taux d'intérêt a réduit les capitaux disponibles pour les petites entreprises qui se consacrent au développement de nouveaux médicaments.

Vue d'ensemble du marché

Au cours des trois dernières années, le paysage mondial de l'investissement a été fortement influencé par la trajectoire des taux d'intérêt et de l'inflation. Ce n'est qu'à la fin de l'année 2023 que l'on a commencé à anticiper une baisse des taux directeurs. Ce changement a signalé un renversement de la trajectoire des taux d'intérêt, ce qui a entraîné une flambée des prix des actions. Les investisseurs ont commencé à recalibrer leurs stratégies, car la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire laissait entrevoir la possibilité d'un environnement de taux d'intérêt plus favorable aux actions. Un autre fait marquant a été la concentration des rendements au sein du S&P 500, les « *sept magnifiques* » (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta Platforms et Tesla) ayant contribué à plus de 60 % de la performance de l'indice en 2023.

Perspectives et positionnement

Actions

En anticipation de l'absence d'accélération de la croissance économique, le Fonds a choisi d'investir de façon tactique dans des entreprises qui démontrent une résilience aux ralentissements économiques et qui sont dotées de moteurs de croissance sous-jacents moins liés aux conditions économiques. Il s'agit notamment de privilégier les sociétés moins sensibles aux conditions économiques et, surtout, celles qui disposent d'un solide pouvoir de fixation des prix. De plus, le fait que le Fonds évite des régions qui, telle la Chine, présentent des défis ou des incertitudes particulières, souligne cette approche prudente.

Revenu fixe

Le quatrième trimestre de 2023 a été marqué par un revirement important de la tendance de hausse des taux, qui avait caractérisé l'année auparavant. Au Canada, nous avons commencé le quatrième trimestre avec des rendements au sommet de leur cycle sur la courbe. Le revirement a été immédiat et précipité. Avant la fin du trimestre, tous les secteurs (2 ans, 5 ans, 10 ans et 30 ans) avaient progressé de plus de 100 points de base et reculé à des niveaux observés pour la dernière fois en janvier 2023. L'évolution des prix s'est reflétée aux États-Unis, bien qu'avec un léger retard. Les rendements américains ont atteint un sommet à la mi-octobre avant de connaître un redressement d'une ampleur similaire.

Malgré la baisse des rendements au quatrième trimestre, certaines de nos préférences en matière d'investissement sont restées inchangées. Nous préférons les obligations de sociétés de grande qualité (à faible bêta) à l'extrémité courte de la courbe (2-5 ans, mais surtout 2-3 ans). Dans ce secteur, nous préférons la courbe canadienne à la courbe américaine. Compte tenu de faiblesses qui semblent se profiler à l'horizon sur le marché canadien, et notamment les pressions grandissantes exercées sur les consommateurs découlant des refinancements hypothécaires, il existe, en plus d'un taux élevé, une possibilité d'appréciation importante du prix de ces titres. L'extrémité à plus long terme du marché canadien est moins convaincante. Les obligations canadiennes à 30 ans ont un rendement inférieur de 100 points de base à celui de leurs équivalents américains, ce qui rend les États-Unis plus attrayants. Si les deux banques centrales arrêtaient de se concentrer tout particulièrement sur l'inflation, les obligations indexées sur l'inflation pourraient être favorisées par rapport aux obligations nominales.

Observations sur les actions

CAE : CAE est un chef de file mondial de la formation des pilotes pour l'aviation civile et, au cours de la dernière décennie, la société a bénéficié de l'externalisation continue de la formation des pilotes par les compagnies aériennes. Cette tendance s'est accélérée pendant la pandémie, car les compagnies aériennes ont dû faire face à une contraction importante de leurs revenus et ont réévalué leur base de coûts. CAE dispose maintenant de contrats de formation avec toutes les compagnies aériennes américaines, à l'exception de Southwest Airlines, ce qui représente un changement radical dans leur approche de formation des pilotes.

L'industrie de la défense se caractérise par des contrats à long terme, fermes et à prix fixe qui offrent des clauses minimales d'indexation des prix. Si ces clauses sont suffisantes dans un environnement faiblement inflationniste, comme avant la pandémie, elles se sont révélées nettement inadéquates dans un environnement fortement inflationniste. Le tout a eu des répercussions sur la rentabilité des entreprises dans l'industrie de la défense, dont CAE. L'industrie s'éloigne maintenant des mécanismes de tarification traditionnels et transfère au client le fardeau de l'inflation et du risque lié au prix des marchandises. Ces anciens programmes continueront de nuire à la rentabilité du secteur pendant plusieurs trimestres. Au fur et à mesure que de nouveaux contrats sont attribués, avec des marges plus élevées, le profil des marges devrait revenir aux niveaux d'avant la pandémie.

Aon : Aon est une société de services professionnels dans les domaines de l'assurance et de la réduction des risques pour les entreprises. Il s'agit de l'une des deux grandes entreprises qui peuvent servir leurs clients à l'échelle mondiale. Aon est une société ennuyante dans le bon sens du terme, parce qu'elle affiche une forte rentabilité et un risque faible dans un secteur non cyclique. La société fait croître son chiffre d'affaires de 5 à 6 %, avec une expansion des marges et des rachats d'actions de 3 à 5 % par an, grâce à d'énormes flux de trésorerie — ses flux de trésorerie par action connaissent une croissance constante entre 10 et 15 %. Dans le monde actuel, la gestion des risques devient de plus en plus compliquée pour les entreprises. Alors qu'il existe tout un secteur autour du conseil en matière de risques, Aon est l'une des rares sociétés à pouvoir aider les entreprises à assurer ces risques.

Schneider Electric : L'entreprise française se concentre sur l'offre d'une gamme complète d'interrupteurs, de prises et de boîtiers électriques, et est le plus grand fournisseur mondial de produits et services liés à l'électrification. Schneider Electric est positionnée pour fortement bénéficier de la volonté de construire une infrastructure énergétique plus durable, plus efficace et plus numérique. Le réseau électrique actuel fonctionne selon un modèle « en étoile », l'avenir suppose un système qui ressemble davantage à un réseau décentralisé de « style en filet » faisant appel à des parcs éoliens, des systèmes solaires privés et des parcs solaires, au stockage en batteries et à d'autres formes de production déployées dans différentes zones du réseau. Schneider utilise des logiciels avancés et l'IA, et occupe maintenant une position très avantageuse pour agir à titre de moteur clé de la transition énergétique alors que le monde se tourne vers la prochaine génération de l'électrification.

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 décembre 2023 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 décembre 2023. 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 décembre 2023. 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 513, trois ans, -497; cinq ans 480; 10 ans 332.

©2023 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.