

Fonds canadien Mackenzie Ivy

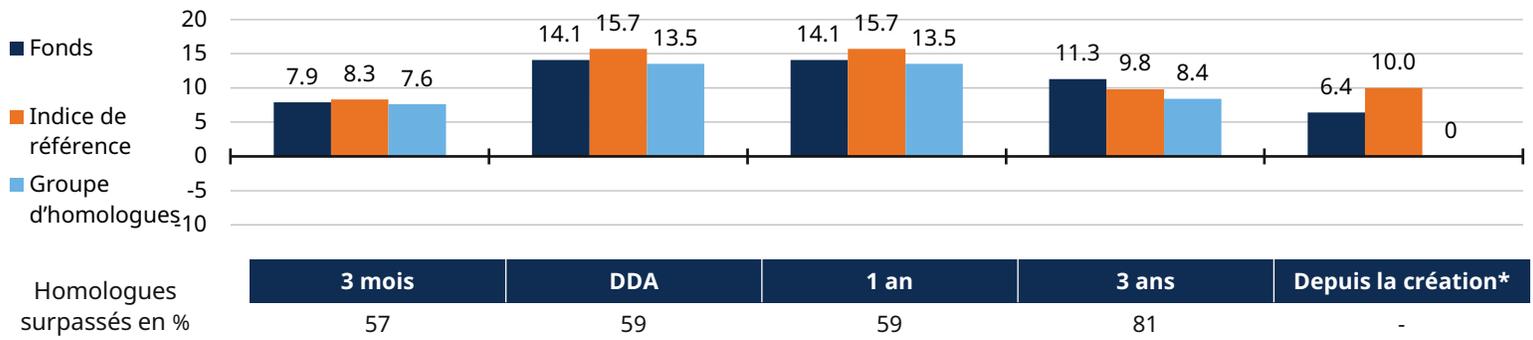
Aperçu de la stratégie

Date de lancement	12/06/1999
ASG (en millions \$ CA)	663.2
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

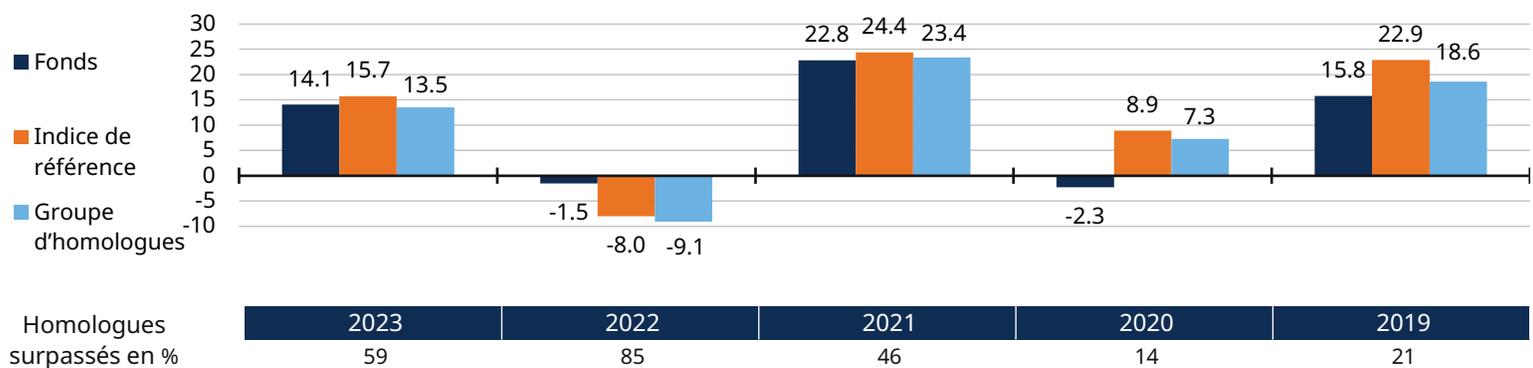
Approche

- 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	1,511
10 principaux titres en %	38.6	23.3
Capitalisation boursière moyenne pondérée	279,427	335,879.3
Croissance du BPA (EF E)	10.2	8.4
Rendement des dividendes	2.4	2.6
Marge FTD	13.6	14.0
C/B 12 derniers mois	20.3	17.4
C/B (prévision)	18.0	16.0
Dette nette/BAIIA	2.8	2.1
RCP – dernier exercice financier	19.1	15.8

Mesures de performance (période mobile de 3 ans)

Paramètres financiers	Portefeuille	Indice de référence
Écart-type	10.0	12.65
Ratio de Sharpe	0.8	0.61
Écart de suivi	7.8	-
Ratio d'information	0.0	-
Alpha	2.6	-
Bêta	0.6	-
Encaissement des hausses (%)	73.8	-
Encaissement des baisses (%)	59.1	-

Répartition régionale

Régionale	Pondération	Pondération relative
Canada	68.3	8.4
États-Unis	23.2	-6.8
International	8.2	-1.8

Répartition sectorielle

Secteur	Pondération	Pondération relative
Services de communication	6.3	1.1
Consommation discrétionnaire	11.5	4.9
Produits de première nécessité	8.3	3.0
Énergie	7.3	-4.6
Produits financiers	25.1	0.5
Soins de santé	8.2	3.0
Industrie	10.9	-1.6
Technologies de l'information	10.8	-3.9
Matériaux	4.3	-3.9
Immobilier	0.0	-2.4
Services collectifs	7.2	3.7

Répartition géographique

Pays	Pondération	Pondération relative
Canada	68.3	8.4
États-Unis	23.2	-6.8
Royaume-Uni	5	3.6
Allemagne	2	1.0
Suisse	1	0.3
Australie	-	-0.8
Autre	1	94.3

Exposition aux devises

Régionale	Portefeuille	Indice de référence
CAD	68.3	60
USD	23.2	30.1
AUTRES	8.3	9.9

10 principaux titres

Nom du titre	Pays	Secteur	Pondération
Brookfield Corporation	Canada	Produits financiers	4.6
Intact Financial Corporation	Canada	Produits financiers	4.5
Restaurant Brands International, Inc.	Canada	Consommation discrétionnaire	4.4
Toronto-Dominion Bank	Canada	Produits financiers	4.1
Royal Bank of Canada	Canada	Produits financiers	4.0
Visa Inc. Class A	États-Unis	Produits financiers	3.5
Alimentation Couche-Tard Inc.	Canada	Produits de première nécessité	3.4
TELUS Corporation	Canada	Services de communication	3.4
Emera Incorporated	Canada	Services collectifs	3.3
Dollarama Inc.	Canada	Consommation discrétionnaire	3.3

Titres individuels ayant contribué ou nui au rendement

Nom du titre	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Contribution au rendement en %	
Principaux titres ayant contribué au rendement	Brookfield Corporation	2.7	0.4	1.0
	Restaurant Brands International, Inc.	3.4	0.3	0.7
	Royal Bank of Canada	0.2	0.0	0.5
Principaux titres ayant nui au rendement	Reckitt Benckiser Group plc	2.4	-0.4	-0.1
	Suncor Energy Inc.	1.3	-0.2	-0.2
	Franco-Nevada Corporation	0.6	-0.2	-0.3

Répartition sectorielle par rapport à l'indice de référence

Secteur	Pondération active moyenne (%)	Effet de la répartition (%)	Effet de la sélection (%)	
Principaux titres ayant contribué au rendement	Produits financiers	0.3	0.0	0.0
	Technologies de l'information	-2.7	-0.2	-0.5
	Consommation discrétionnaire	5.0	0.0	0.0
Detractors	Matériaux	-4.4	0.3	-0.3

Commentaires

- Plus de la moitié du rendement annuel de l'indice de référence mixte a été réalisé au quatrième trimestre, alors que le marché commençait à tenir compte d'un atterrissage en douceur avec des baisses de taux comme scénario de base. Les secteurs cycliques ont surpassé les secteurs défensifs et le TSX a enregistré des résultats inférieurs à ceux des indices mondiaux. Dans ce contexte, le rendement du Fonds canadien Mackenzie Ivy a été légèrement inférieur à celui de l'indice de référence. Le fonds a enregistré une hausse de 7,9 % au cours du trimestre, par rapport à un rendement de 8,3 % pour l'indice de référence. Outre notre positionnement plus défensif, notre faible exposition à la technologie et, en particulier, à Shopify, que nous ne détenons pas, a le plus nui au rendement du fonds. Le tout a été en partie compensé par notre exposition moindre au secteur de l'énergie et par la part plus importante des infrastructures dans le secteur de l'énergie, qui ont été moins affectées par la baisse du prix du pétrole. Pour l'ensemble de l'année, le Fonds canadien Mackenzie Ivy a enregistré de bons résultats, avec un rendement légèrement inférieur à celui de son indice de référence, mais avec une volatilité nettement plus faible, ce qui s'est traduit par des rendements élevés par unité de risque.
- Les positions dans Brookfield, Restaurant Brands International et Microsoft ont le plus contribué au rendement pendant le trimestre.
- Les positions dans Franco-Nevada, Suncor Énergie et Reckitt Benckiser Group ont le plus nui au rendement au cours du trimestre.
- Nous avons liquidé nos positions dans Fortive et Alibaba Group.
- Au cours de l'année 2023, nous avons observé un changement important du sentiment, qui est passé de la crainte d'une récession imminente à l'optimisme quant aux perspectives d'un atterrissage en douceur. Bien que le marché semble pencher en faveur d'un atterrissage en douceur et attendre avec impatience des baisses de taux, il ne s'agit aucunement d'une garantie et nous ne devons pas oublier que l'économie œuvre toujours à absorber la hausse historique des taux qui s'est déjà produite. Même si nous ne positionnons pas le fonds en fonction d'un résultat macroéconomique particulier, nous conservons un portefeuille équilibré de sociétés de grande qualité qui, selon nous, créeront de la valeur au fil du temps tout en étant en mesure de s'adapter à des défis imprévus en cours de route. Bien que nous considérons cette approche comme évolutive, elle nous semble particulièrement pertinente actuellement.

Histoires de chaussettes

Brookfield :

- Brookfield est l'un des plus importants investisseurs au monde dans des actifs alternatifs, et l'un de nos plus grands titres en portefeuille. Au quatrième trimestre, la société a apporté l'une des contributions les plus importantes au rendement, le marché ayant commencé à tenir compte des baisses de taux.
- Même si nous comprenons la sensibilité des bénéficiaires aux taux d'intérêt, qui peut entraîner une certaine volatilité à court terme, nous considérons qu'il s'agit d'un facteur secondaire, susceptible d'être éclipsé par de solides avantages concurrentiels qui, selon nous, permettront à Brookfield de tirer parti d'une occasion de marché importante.
- La société est positionnée au carrefour de plusieurs facteurs favorables à long terme, dont la transition énergétique, les infrastructures vieillissantes, les systèmes de retraite sous-financés et les gouvernements à court d'argent.
- Son envergure mondiale, ses capacités opérationnelles et son accès privilégié aux capitaux lui permettent de participer à des transactions pour lesquelles peu d'autres entreprises dans le monde peuvent rivaliser. L'entreprise possède des antécédents bien établis de résultats d'investissement supérieurs.
- Même si elle fait appel à un effet de levier élevé dans ses activités, cet effet est soutenu par des structures d'endettement sans recours et des flux de trésorerie contractuels stables, indexés sur l'inflation, provenant d'infrastructures essentielles.

Emera :

- Emera exploite des actifs de transport et de distribution partout en Amérique du Nord. Ses bénéfices et son rendement stables sont souvent jugés comme ressemblant à ceux d'une obligation, et par conséquent, la hausse des taux obligataires a pesé sur la valorisation.
- En dépit des flux de fonds hors de ce secteur en raison des taux, les données fondamentales de la société demeurent robustes. À court terme, les charges d'intérêts à la hausse constituent un facteur défavorable pour les bénéfices. Toutefois, les organismes de réglementation commencent à intégrer des taux plus élevés dans les RCP permis, ce qui présente un léger avantage pour le pouvoir de l'entreprise en matière de bénéfices.
- À l'avenir, nous prévoyons qu'une croissance soutenue sera appuyée par le rôle essentiel du transport dans l'électrification et la décarbonisation de l'économie. En raison de la sous-performance du cours de l'action, nous jugeons qu'Emera offre une combinaison convaincante de croissance, de revenu et de protection contre les baisses.

Dollarama :

- Dollarama est un détaillant de premier ordre qui offre une combinaison gagnante de valeur et de commodité à des clients d'un large éventail démographique.
- Malgré sa position dominante dans le marché canadien, nous pensons que la société dispose encore d'un long 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 opérationnel 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 l'inflation et à la pénurie de main-d'œuvre, tout en répondant à la demande pour les produits moins coûteux découlant de l'inflation.
- À l'avenir, nous croyons que Dollarama continuera d'enregistrer de bons résultats, mais d'une manière plus normalisée, avec un certain risque à moyen terme que les nouveaux clients attirés par les produits moins coûteux retournent à leurs anciennes habitudes. Toutefois, ce risque pourrait être atténué par une forte fidélisation des nouveaux clients en raison de la valeur et de la commodité exceptionnelles des produits.
- Dollarama a apporté l'une des contributions au rendement les plus fortes de 2023. Au quatrième trimestre, nous avons réduit notre position : il ne s'agit plus de l'un des principaux titres en portefeuille, quoiqu'il s'agisse toujours d'une position importante.

CCL Industries :

- CCL Industries conçoit et produit des étiquettes et des formes connexes d'emballage spécialisé. L'entreprise dessert des clients de divers secteurs à l'échelle mondiale, dont Proctor & Gamble, Walmart et Johnson & Johnson.
- CCL a connu une croissance interne plus faible au cours des deux derniers trimestres, en partie en raison de la division des biens emballés pour la vente au détail qui n'a pas connu une croissance de son volume, étant donné que plusieurs grands clients dans ce domaine sont eux-mêmes confrontés à un manque de croissance de leur volume. Même si cela nuit aux activités de CCL à court terme, nous pensons qu'il s'agit d'un phénomène cyclique qui devrait se normaliser avec le temps. Nous nous concentrons sur les données fondamentales de l'entreprise qui, selon nous, restent solides : CCL dispose d'avantages concurrentiels dans ses créneaux, d'un profil de flux de trésorerie résilient et d'un rendement du capital attrayant.
- Compte tenu de ces difficultés temporaires, CCL offre un rendement attendu élevé, ce qui nous a donné l'occasion d'accroître notre position au cours du trimestre, étant donné le profil risque/rendement intéressant. De plus, CCL possède de solides antécédents d'acquisitions rigoureuses qui ont favorisé la croissance interne. Forte de son bilan solide, nous pensons que l'entreprise est en bonne position pour continuer de réaliser des acquisitions à moyen terme, ce qui pourrait fournir une option supplémentaire et accroître le rendement potentiel de l'action.

Alimentation Couche-Tard :

- Alimentation Couche-Tard a connu une croissance interne et par le biais d'acquisitions rigoureuses pour devenir l'une des plus grandes chaînes de dépanneurs au monde. La société se distingue par sa forte expertise opérationnelle et sa culture décentralisée.
- De temps à autre, les marges sur le carburant peuvent entraîner une certaine volatilité et des remous dans le marché. Plus récemment, les marges sur le carburant ont nettement augmenté, en raison de l'évolution de la dynamique dans le secteur qui a rendu plus difficiles pour les petits exploitants de faire des affaires. De plus, Couche-Tard a entrepris un certain nombre d'initiatives internes afin d'optimiser l'approvisionnement en carburant, ce qui a considérablement amélioré son profil de marge un facteur qui constitue une amélioration structurelle. Bien que nous soyons prudents quant à la cyclicité normale des marges de carburant, notre processus se concentre sur les améliorations structurelles internes et l'augmentation constante des marges du carburant dans le secteur pendant de longues périodes. Notre thèse s'appuie également sur les ventes en magasin de biens qui résistent à la récession, et pour lesquelles nous pensons qu'il existe une occasion de croissance continue, en particulier dans des domaines tels que les marques de distributeurs et l'alimentation.
- 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 permettent de continuer à participer à la consolidation du secteur. Couche-Tard a fortement contribué à notre performance au cours de l'année. Même si nous avons réduit notre position, nous continuons de croire que l'occasion à long terme reste attrayante.

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 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 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 Actions américaines Morningstar auxquels le Fonds canadien Mackenzie Ivy est comparé pour chaque période est comme suit : un an 513, trois ans, -497; cinq ans 480; 10ans 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.